

## Net Insurance: Approvati i risultati finanziari 2022

- *Utile netto normalizzato a **13,8 mln** di euro, in crescita del **20%** rispetto all'anno precedente*
  - *Raccolta premi a **184,8 mln** di euro, in aumento del **23,8%** (YoY)*
    - *Combined Ratio del **73%** (netto riass) e dell'**88%** (lordo riass)*
- *Resiliente posizione di capitale: Solvency Ratio di Gruppo pari a **172,4%***
  - *Proposto un dividendo pari a **€ 0,1357** per azione*

---

**Roma, 21 marzo 2023** – Il Consiglio di Amministrazione di Net Insurance S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Luisa Todini, ha approvato il Bilancio consolidato 2022 del Gruppo e il progetto di Bilancio al 31 dicembre 2022 della Compagnia.

**I premi lordi contabilizzati** del Gruppo Net Insurance ammontano a **184,8 milioni di euro** e risultano in aumento del **23,8%** rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il dato sul "fatturato" ha superato il target di **15,7 milioni di euro (+9,3%)** previsto dal Piano Industriale<sup>1</sup>.

In particolare, i premi riferiti alla **Cessione del Quinto** sono pari a 102 milioni di euro (+11,6% rispetto al 2021), mentre quelli della **Bancassicurazione** ammontano a 41,3 milioni di euro (+57,2% YoY). In incremento anche la raccolta allocata nel comparto **Agro** dove i premi si sono attestati a 36,3 milioni di euro (+26,4% rispetto al dato del 31 dicembre 2021). Su canale dei **Broker**, i premi sono invece pari a 4,2 milioni di euro (in incremento del 67,1%). Anche sui prodotti **Digital** si rileva un contributo poco superiore al milione di euro.

Il dettaglio della raccolta premi, suddivisa per singolo ramo assicurativo è rappresentata, in allegato, alla tabella n.1

---

<sup>1</sup> Il Piano Industriale 2022 - 2025 della Compagnia è stato presentato in data 23 giugno 2022 ed i premi lordi contabilizzati erano stimati in 169,2 milioni di euro.

La crescita del business è stata bilanciata, sia nel segmento Danni, con premi pari a **95,1 milioni di euro** (+26% YoY) che nel Vita, dove la raccolta si è attestata a **89,8 milioni di euro**, in crescita del **21,6%** rispetto all'anno precedente.

Gli **oneri netti relativi ai sinistri**<sup>2</sup> risultano pari a **26,7 milioni di euro (24,5 milioni di euro nel 2021), dato riconducibile all'aumento del portafoglio.**

Le **spese ordinarie**, a loro volta, ammontano a 24 milioni di euro (20,9 milioni di euro a fine 2021) e risultano lievemente superiori alle stime di Piano<sup>3</sup>. Il dato riflette il continuo sforzo di investimento a supporto della crescita, il rafforzamento della struttura organizzativa e, in parte minore e contenuta, il forte trend inflazionistico che ha nell'ultimo anno pervaso il sistema economico.

Il **marginale della gestione caratteristica** (risultato tecnico netto<sup>4</sup>) è passato dai **10,6 milioni di euro** del 2021 a **18,2 milioni di euro** (+72% YoY e +7,2%<sup>5</sup> sopra le attese di Piano Industriale).

In termini di **andamenti tecnici complessivi**, l'approccio multispecialistico ha determinato un positivo risultato di **Combined Ratio**, al lordo della Riassicurazione, pari al **88 %** e del **73%**, al netto della Riassicurazione.

Gli **investimenti** del Gruppo ammontano a **215,1 milioni di euro** (+6,8% rispetto al 31 dicembre 2021) Il risultato della **gestione finanziaria** è pari a **2,6 milioni di euro** (3,3 milioni di euro nell'esercizio 2021). Il dato è superiore del 4% rispetto alle stime indicate nel Piano Industriale 2022-2025.

---

2 La voce degli oneri è quella afferente alla sinistralità del portafoglio, come da conto economico riclassificato della Compagnia. Questa differisce dalla voce "oneri netti relativi ai sinistri" degli schemi di consolidato perché non recepisce la variazione delle riserve Vita (pari a 7,3 milioni di euro rispetto ai 12,6 milioni di euro al 31 dicembre 2021), che sono ricomprese ai fini del riclassificato nei premi di competenza

3 Nel Piano Industriale le spese ordinarie per l'anno 2022 sono state stimate in 23,1 milioni di euro.

4 Il risultato tecnico netto è rappresentato come somma algebrica di premi, oneri relativi ai sinistri, commissioni alle reti di distribuzione, risultato tecnico della riassicurazione e spese di gestione e, pertanto, rappresenta una sorta di EBITDA del business assicurativo. Tale indicatore ricomprende l'effetto della cessione straordinaria di un portafoglio crediti irrecuperabili derivanti da contratti di finanziamento con cessione del quinto dello stipendio.

5 Nel Piano Industriale, la stima di risultato tecnico netto è pari a 17 milioni di euro per l'esercizio 2022.

L'**utile netto normalizzato**<sup>6</sup> realizzato dalla Compagnia è di **13,8 milioni di euro**, in aumento del **20%** rispetto all'anno precedente e poco sopra i **13,6 milioni di euro** previsti nel Piano.

L'**utile netto consolidato** si attesta a **8,4 milioni di euro**<sup>7</sup> e - in assenza dell'OPA e del conseguente accantonamento relativo al "Piano di performance Shares (2019-2023)" - sarebbe stato pari a 14, 3 milioni di euro.

L'**incidenza fiscale** nel 2022 è del **29,3%** dell'utile totale ante imposte. L'incremento del tax rate, rispetto allo scorso anno, è da imputare alla rilevazione straordinaria nel 2021 delle imposte anticipate relative alla rivalutazione del marchio nonché alla indeducibilità, ai fini IRAP, dell'accantonamento afferente i costi di stock option.

Sotto il profilo patrimoniale, il **Patrimonio netto consolidato** del Gruppo chiude a **88,6 milioni di euro**, sostanzialmente stabile, quindi, rispetto agli **88,8 milioni di euro** dell'anno precedente, nonostante la marcata volatilità e incertezza che ha contraddistinto i mercati durante l'esercizio 2022.

Sul patrimonio incide l'iscrizione nella riserva "Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita" del deprezzamento degli strumenti finanziari in portafoglio.

In termini di **solvibilità**, il Gruppo chiude l'esercizio 2022 con un livello di Solvency II Ratio pari a **172,4% (pari a 180,7% a fine 2021)**. Tale dato è sostanzialmente stabile e superiore al 170 per cento, nonostante la marcata volatilità finanziaria e il suo impatto sui mezzi propri.

Infine, il ROE<sup>8</sup> normalizzato è del **15,6% (9,4% è il ROE rispetto all'utile di periodo)**, mentre il RORAC<sup>9</sup> raggiunge il **27,7%**.

---

6 L'utile normalizzato è il target di Piano ed è pari al risultato di esercizio depurato di oneri e proventi non ricorrenti, collegati quindi ad eventi di natura straordinaria, ed esprime perciò la vera "performance" economica della gestione.

7 L'utile netto risente dell'accantonamento relativo al "Piano di performance Shares (2019-2023)" destinato all'Amministratore Delegato e ai dirigenti della prima linea del Management per un ammontare di 7.550 migliaia di euro. Senza tale accantonamento il risultato netto si attesterebbe in 14.112 migliaia di euro, inoltre, senza i costi sostenuti per l'OPA, il risultato netto sarebbe stato pari a 14.276 migliaia di euro. Inoltre, qualora l'esecuzione dell'OPA diventasse effettiva, l'effetto negativo a patrimonio netto sarà parzialmente compensato dalla rivalutazione e cessione delle azioni proprie in sede di OPA, riducendo quindi in maniera significativa gli impatti a patrimonio netto.

8 Il ROE è il rapporto tra l'utile netto normalizzato e il capitale proprio della società.

9 Il RORAC è il Return on Risk-adjusted capital, un indicatore di redditività corretta per il rischio. Esso viene calcolato come rapporto tra utile normalizzato e Solvency Capital Requirement medio dell'anno.

## **Proposta di distribuzione del dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione di Net Insurance S.p.A., in data odierna, nell'approvare i complessivi risultati del Gruppo 2022 nonché il Progetto di Bilancio 2022 della Capogruppo, propone all'Assemblea di destinare l'utile di periodo - pari a **2.624.606 euro** - come segue:

- a riserva legale euro 1.697.000
- a dividendo a favore delle azioni ordinarie euro 927.606

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia, in considerazione della dividend policy declinata nel Piano Industriale 2022 – 2025<sup>10</sup>, ha proposto:

- di destinare a titolo di dividendo un ulteriore importo di euro 1.584.780,30, tramite utilizzo degli utili portati a nuovo;
- di classificare l'importo di 1.416.775 euro della "riserva da sovrapprezzo di azioni" tra le "altre riserve" ai fini della Riserva indisponibile ex articolo 2426, comma 1 n. 4) del Codice Civile.

La proposta del dividendo è pari quindi a euro 0,1357 per ogni azione ordinaria e complessivamente l'importo destinato al dividendo è pari a 2.512.386,30 euro.

La distribuzione del dividendo prevede il seguente calendario:

- data di stacco 22 maggio 2023;
- data di legittimazione a percepire il dividendo 23 maggio 2023 (record date);
- data di pagamento 24 maggio 2023.

## **Convocazione Assemblea degli Azionisti**

Il Consiglio della Società ha altresì deliberato di convocare, sia in parte ordinaria sia straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti presso la Sede per il giorno 27 aprile p.v. per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022:
  - a. Approvazione del Bilancio di esercizio di Net Insurance S.p.A. al 31 dicembre

---

<sup>10</sup> Nel Piano Industriale 2022-2025 è stato definito un pay-out pari al 30% del minore tra l'utile netto di consolidato e l'utile netto normalizzato di consolidato.

2022, corredato dalle Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di revisione. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022. Deliberazioni inerenti e conseguenti;

b. Proposta di ripartizione dell'utile di esercizio al 31 dicembre 2022 e distribuzione del dividendo. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

2. Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti redatta ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998:

a. Prima sezione: relazione sulla politica di remunerazione (deliberazione vincolante);

b. Seconda sezione: relazione sui compensi corrisposti (deliberazione non vincolante).

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nonostante lo scenario macroeconomico in evoluzione e l'offerta pubblica d'acquisto lanciata da parte del Gruppo Poste sulle azioni e i warrant Net Insurance, la Compagnia nel 2022 ha proseguito il proprio percorso di crescita in tutte le aree di business, rafforzando significativamente il proprio posizionamento nel mercato.

Nei prossimi mesi si prevede una robusta crescita dei volumi di business in tutti i segmenti di attività della Compagnia.

Per il mercato della **Cessione del Quinto**, in continuità con quanto delineato dal Piano Industriale 2022-2025, l'obiettivo del 2023 sarà quello di consolidare la leadership raggiunta, conservando buoni equilibri tra redditività e crescita, grazie alla qualità tecnica del portafoglio.

Per il comparto della **bancassicurazione**, la dimensione del segmento sarà sostenuta tanto dalla firma di nuovi accordi con banche locali quanto dall'introduzione di modelli di servizio differenziati da offrire ai partner. Spazio al potenziamento di un'offerta commerciale personalizzata, il tutto arricchito da innovativi strumenti digitali e meccanismi di incentivazione.

Con riferimento al **canale dei broker**, nel corso del 2023 l'impresa prosegue con la strategia di potenziamento dell'offerta attraverso la proposizione di soluzioni specifiche, insieme allo sviluppo di una piattaforma studiata per semplificare i processi e incrementare la produttività del mercato Affinity.

In continuità con il 2022 nel **comparto digitale**, l'impresa, coerentemente con gli indirizzi strategici di posizionamento, resterà concentrata nello sviluppo di un'offerta sempre più innovativa, grazie all'utilizzo della tecnologia come infrastruttura, canale di vendita e prodotto assicurativo.

Nel 2023 l'impegno del Gruppo Net Insurance è finalizzato alla realizzazione delle priorità strategiche definite nel Piano Industriale 2022-2025, mediante l'attuazione di politiche finalizzate a integrare la sostenibilità tanto nei modelli di business quanto nei processi operativi e nelle progettualità industriali.

"Le performance raggiunte dall'impresa nel 2022 confermano ancora una volta l'efficacia della strategia alla base del Piano Industriale presentato a giugno dello scorso anno. In un ambiente di discontinuità e di radicale cambiamento esogeno ed endogeno - in primis per la recente operazione straordinaria da parte del Gruppo Poste su Net Insurance - la Compagnia nel 2022 ha registrato una forte crescita in tutte le aree di business, centrando e superando pienamente tutti i target previsti dal piano industriale e comunicati al mercato. I primi mesi del 2023 stanno già confermando il trend positivo dell'esercizio precedente.", ha affermato **Andrea Battista, Amministratore Delegato di Net Insurance**. "In termini di forza patrimoniale, l'indice di solvibilità del Gruppo nel 2022 si è mostrato pienamente robusto, nonostante la forte volatilità dei mercati e la crescita degli affari.", ha concluso Battista.

\*\*\*\*\*

## **Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luigi Di Capua, dichiara, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis del Testo unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La Società informa, infine, che il Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022 saranno messi a disposizione del pubblico presso la Sede sociale e sul sito internet di Net Insurance, con le modalità e nei termini previsti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Si allegano, di seguito, i prospetti di bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre

2022, con l'avvertenza che gli stessi e la relativa documentazione non sono ancora stati certificati dalla società di revisione.

\*\*\*\*\*

La Società rende, infine, noto che il Consiglio odierno ha approvato la "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" dell'esercizio 2022, redatta, ai sensi dell'articolo 123-bis TUF. In tale Relazione è stata fornita ampia informativo sul processo di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Su quest'ultimo Organo, in particolare, come previsto dalle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate", il Collegio Sindacale della Società ha effettuato l'autovalutazione della propria composizione, dell'esercizio dei poteri e del funzionamento - riferita all'esercizio 2022, primo anno del mandato in una società quotata su Euronext STAR Milan - con il supporto di un advisor indipendente.

Nel complesso, l'autovalutazione ha fornito un quadro molto positivo sulla dimensione, composizione e sul funzionamento del Collegio Sindacale.

Attraverso il processo di autovalutazione, il Collegio Sindacale ha altresì accertato la sussistenza dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza dei membri del Collegio Sindacale, nonché la valutazione dell'impegno e del tempo richiesti dall'incarico ed i limiti al cumulo degli incarichi stessi, in conformità alle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

Per approfondimenti si rinvia alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari della Società che sarà resa disponibile al pubblico nei termini di legge.

Tab. 1

	<b>euro.000</b>		
<b>Premi lordi contabilizzati</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Variazione</b>
Infortuni	11.719	7.289	4.429
Malattia	2.611	1.589	1.022
Incendio	2.416	1.842	574
Altri Danni ai Beni	37.231	28.762	8.469
Responsabilità Civile Generale	1.839	1.196	643
Credito	34.497	31.644	2.853
Cauzione	1.647	1.290	356
Perdite Pecuniarie	2.133	1.282	851
Tutela Giudiziaria	528	335	193
Assistenza	442	229	213
<b>Totale Danni</b>	<b>95.062</b>	<b>75.460</b>	<b>19.602</b>
Ramo I Vita - Cessione del Quinto	67.672	59.756	7.916
Rami Vita – Bancassurance	22.120	14.083	8.037
<b>Totale Vita</b>	<b>89.792</b>	<b>73.839</b>	<b>15.953</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>184.854</b>	<b>149.298</b>	<b>35.556</b>

## Principali dati individuali della Controllante Net Insurance S.p.A.

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2022 della Società, chiude con una raccolta premi, espressa in termini di **Premi Lordi Contabilizzati** pari a 95,1 milioni di euro, superando così del 26% il dato del 2021.

Le **Spese ordinarie** ammontano complessivamente a 19,5 milioni di euro (a fine 2021 erano pari a 16,8 milioni di euro), e riflettono il continuo sforzo di investimento a supporto della crescita, il rafforzamento della struttura organizzativa e, in parte minore e contenuta, il forte trend inflazionistico che ha nell'ultimo anno pervaso il sistema economico.

L'**Utile Netto** è pari a 2,6 milioni di euro, consentendo così di remunerare gli Azionisti con un dividendo, come sopra riportato in proposta.

L'assetto patrimoniale della Compagnia vede il **patrimonio netto** raggiungere al 31 dicembre 2022 i 93,7 milioni di euro, in incremento così del 10% rispetto all'esercizio precedente. Quanto all'indicatore di solvibilità, il dato di **SCR Ratio** si attesta a 195,6% nonostante la forte volatilità sui mercati che ha contraddistinto l'anno 2022.

**Net Insurance** è una compagnia assicurativa che ha l'obiettivo di offrire soluzioni di protezione dedicate alla Persona, alla Famiglia e alla piccola e media impresa. La storia, la solidità finanziaria, l'agilità e l'offerta di prodotti e approcci innovativi rendono **Net Insurance** un unicum nel panorama assicurativo italiano. Un'azienda in evoluzione con lo sguardo volto al futuro.

## CONTATTI

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

Via Giuseppe Antonio Guattani, 4  
00161 Roma

<https://www.netinsurance.it/>

#### *Ufficio Stampa*

Rossella Vignoletti

M: +39 347 7634424

Tel: +39 06 89326299

e-mail: [rossella.vignoletti@netinsurance.it](mailto:rossella.vignoletti@netinsurance.it)

#### *Investor Relator*

Ottavio Pennisi

Tel: +39 06 89326518

Fax: +39 06 89326300

e-mail: [investor.relations@netinsurance.it](mailto:investor.relations@netinsurance.it)

### **Specialist**

Banca Finnat Euramerica S.p.A.  
Palazzo Altieri - Piazza del Gesù,  
49

Lorenzo Scimìa

Tel: +39 06 69933446

Fax: +39 06 69933435

e-mail: [l.scimia@finnat.it](mailto:l.scimia@finnat.it)

### **Euronext Growth Advisor**

EnVent Capital Markets Ltd.  
42 Berkeley Square, London  
(UK)

Tel: +44(0)2035198451

Tel: +39 06 896841

**STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ**

(Valore in Euro)

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>8.678.689</b>	<b>6.147.105</b>
1.1 Avviamento	0	0
1.2 Altre attività immateriali	8.678.689	6.147.105
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>15.343.162</b>	<b>15.306.183</b>
2.1 Immobili	14.636.629	14.645.000
2.2 Altre attività materiali	706.533	661.183
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>250.899.742</b>	<b>213.648.941</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>215.123.285</b>	<b>201.460.185</b>
4.1 Investimenti immobiliari	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	502.183	0
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	214.621.102	201.460.185
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>75.913.226</b>	<b>63.401.433</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	56.768.576	45.351.755
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	10.219.332	12.573.942
5.3 Altri crediti	8.925.318	5.475.736
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>31.698.828</b>	<b>24.046.061</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	5.681.027	4.957.971
6.3 Attività fiscali differite	14.827.441	9.161.418
6.4 Attività fiscali correnti	2.113.317	1.320.054
6.5 Altre attività	9.077.043	8.606.618
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>6.794.962</b>	<b>9.656.818</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>604.451.895</b>	<b>533.666.726</b>

**STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

(Valore in Euro)

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>88.635.353</b>	<b>88.776.323</b>
1.1 di pertinenza del gruppo	88.635.353	88.776.323
1.1.1 Capitale	17.619.249	17.615.050
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di capitale	63.948.571	63.715.543
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	22.557.521	6.530.299
1.1.5 (Azioni proprie)	(8.792.711)	(9.775.130)
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(14.962.163)	(394.558)
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	(109.159)	(218.223)
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	8.374.044	11.303.342
<b>1.2 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 ACCANTONAMENTI</b>	<b>62.911</b>	<b>476.431</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>412.886.393</b>	<b>362.106.318</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>15.932.247</b>	<b>17.018.790</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	444.898	374.214
4.2 Altre passività finanziarie	15.487.350	16.644.576
<b>5 DEBITI</b>	<b>78.889.750</b>	<b>59.492.083</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	15.074.182	5.646.794
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	44.466.332	37.321.953
5.3 Altri debiti	19.349.236	16.523.336
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>8.045.241</b>	<b>5.796.781</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	6.176.287	4.081.646
6.3 Passività fiscali correnti	0	0
6.4 Altre passività	1.868.954	1.715.135
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>604.451.895</b>	<b>533.666.726</b>

**CONTO ECONOMICO**

(Valore in Euro)

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>1.1 Premi netti</b>	<b>73.339.519</b>	<b>63.814.957</b>
1.1.1 Premi lordi di competenza	171.917.051	140.641.224
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(98.577.532)	(76.826.267)
<b>1.2 Commissioni attive</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>6.372.357</b>	<b>6.863.347</b>
1.5.1 Interessi attivi	2.167.598	1.793.121
1.5.2 Altri proventi	2.074.919	1.997.349
1.5.3 Utili realizzati	2.129.841	1.357.006
1.5.4 Utili da valutazione	0	1.715.871
<b>1.6 Altri ricavi</b>	<b>2.077.461</b>	<b>2.843.786</b>
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>81.789.338</b>	<b>73.522.091</b>
<b>2.1 Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>34.070.041</b>	<b>37.168.235</b>
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	104.335.095	91.128.727
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	(70.265.054)	(53.960.492)
<b>2.2 Commissioni passive</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>1.982.669</b>	<b>2.033.507</b>
2.4.1 Interessi passivi	647.357	752.660
2.4.2 Altri oneri	963.383	1.070.287
2.4.3 Perdite realizzate	341.979	182.356
2.4.4 Perdite da valutazione	29.950	28.204
<b>2.5 Spese di gestione</b>	<b>30.187.619</b>	<b>16.824.614</b>
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	20.230.486	10.554.979
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	1.773.868	1.060.623
2.5.3 Altre spese di amministrazione	8.183.265	5.209.011
<b>2.6 Altri costi</b>	<b>3.696.633</b>	<b>4.793.395</b>
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>69.936.963</b>	<b>60.819.751</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>11.852.375</b>	<b>12.702.340</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>3.478.330</b>	<b>1.398.997</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>8.374.044</b>	<b>11.303.343</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>8.374.044</b>	<b>11.303.343</b>
di cui di pertinenza del gruppo	8.374.044	11.303.343
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)**

(Valore in Euro)

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>11.852.375</b>	<b>12.702.340</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>4.233.116</b>	<b>16.167.984</b>
Variazione della riserva premi danni	6.337.677	5.813.326
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(71.110)	(363.317)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	7.262.706	12.600.626
Variazione dei costi di acquisizione differiti		
Variazione degli accantonamenti	(413.520)	(256.282)
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	0	0
Altre Variazioni	(8.882.637)	(1.626.369)
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>6.885.876</b>	<b>2.080.462</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(1.989.433)	(9.084.683)
Variazione di altri crediti e debiti	8.875.309	11.165.145
<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>22.971.366</b>	<b>30.950.786</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari		
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(502.183)	6
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(13.160.918)	(24.689.386)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(2.568.564)	(610.048)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	0	0
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(16.231.664)</b>	<b>(25.299.429)</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	(8.515.015)	(2.285.821)
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie		
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo		
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	(1.086.543)	(3.066.267)
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	0	0
<b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(9.601.558)</b>	<b>(5.352.088)</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	9.656.818	9.357.551
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(2.861.856)	299.267
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>6.794.962</b>	<b>9.656.818</b>



				Valori in Euro al 31-12-2022		Valori in Euro al 31-12-2021		
				riporto	18.037.508	riporto	16.082.362	
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>								
III - Altri investimenti finanziari								
1. Azioni e quote								
a) Azioni quotate	36	87.014			216	68.040		
b) Azioni non quotate	37	1.731.901			217	1.262.497		
c) Quote	38	39	1.818.914		218	219	1.330.537	
2. Quote di fondi comuni di investimento	40	34.930.522			220	36.141.929		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso								
a) quotati	41	54.079.960			221	47.786.902		
b) non quotati	42	3.947.879			222	4.764.041		
c) obbligazioni convertibili	43	194.729	44	58.222.568	223	197.183	224	52.748.125
4. Finanziamenti								
a) prestiti con garanzia reale	45				225			
b) prestiti su polizze	46				226			
c) altri prestiti	47	316.840	48	316.840	227	263.648	228	263.648
5. Quote in investimenti comuni	49				229			
6. Depositi presso enti creditizi	50				230	6		
7. Investimenti finanziari diversi	51		52	95.288.845	231		232	90.484.239
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	42.927	54	141.102.803	233	118.357
							234	132.131.792
<b>D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>								
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato								
			55				235	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione								
			56		57		236	237
<b>D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>								
I - RAMI DANNI								
1. Riserva premi	58	103.242.615			238	96.643.503		
2. Riserva sinistri	59	14.787.169			239	13.456.869		
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60				240			
4. Altre riserve tecniche	61		62	118.029.784	241		242	110.100.372
II - RAMI VITA								
1. Riserve matematiche	63				243			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64				244			
3. Riserva per somme da pagare	65				245			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66				246			
5. Altre riserve tecniche	67				247			
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68		69		70	118.029.784	248	249
							250	110.100.372
				277.170.094			da riportare	258.314.526

Valori in Euro al 31-12-2022

Valori in Euro al 31-12-2021

	Valori in Euro al 31-12-2022				Valori in Euro al 31-12-2021					
				riporto				riporto		
<b>E. CREDITI</b>				277.170.094				258.314.526		
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:										
1. Assicurati										
a) per premi dell'esercizio	71	28.106.924			251	16.794.340				
b) per premi degli es. precedenti	72	(13.774.540)	73	14.332.384	252	(4.017.046)	253	12.777.293		
2. Intermediari di assicurazione	74	17.704.603					254	7.196.655		
3. Compagnie conti correnti	75	285.955					255	3.370.199		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76	19.362.998	77	51.685.940			256	17.929.641		
							257	41.273.788		
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:										
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	2.491.157					258	3.119.259		
2. Intermediari di riassicurazione	79		80	2.491.157			259	260		
								3.119.259		
III - Altri crediti			81	18.794.634				261	10.781.376	
				82	72.971.731				262	55.174.422
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>										
I - Attivi materiali e scorte:										
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	212.252					263	235.748		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84	721					264	6.646		
3. Impianti e attrezzature	85	3.936					265	8.241		
4. Scorte e beni diversi	86		87	216.909			266	267		
								250.634		
II - Disponibilità liquide										
1. Depositi bancari e c/c postali	88	4.395.260					268	3.785.003		
2. Assegni e consistenza di cassa	89	1.942	90	4.397.202			269	2.367		
								270	3.787.370	
III - Azioni o quote proprie				91					271	
IV - Altre attività										
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92						272			
2. Attività diverse	93	7.235.338	94	7.235.338	95	11.849.450				
							273	6.944.662		
							274	6.944.662		
							275	10.982.667		
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>										
1. Per interessi			96	367.190				276	343.892	
2. Per canoni di locazione			97					277		
3. Altri ratei e risconti			98	1.441.361	99	1.808.551			278	1.305.765
									279	1.649.657
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100	363.799.826				280	326.121.271

Valori in Euro al 31-12-2022

Valori in Euro al 31-12-2021

<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>								
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	17.619.249			281	17.615.050	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	63.948.571			282	63.715.543	
III	- Riserve di rivalutazione	103				283		
IV	- Riserva legale	104	1.827.036			284	1.459.605	
V	- Riserve statutarie	105				285		
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106				286		
VII	- Altre riserve	107	14.719.943			287	7.169.472	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	1.778.167			288	(2.376.436)	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	2.624.606			289	7.348.629	
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401	(8.792.711)	110	93.724.861	501	(9.775.130)	
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>				111	15.487.350		290	85.156.734
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>							291	16.644.576
<b>I - RAMI DANNI</b>								
1.	Riserva premi	112	169.708.331			292	156.751.851	
2.	Riserva sinistri	113	23.058.645			293	21.901.625	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114				294		
4.	Altre riserve tecniche	115	261.117			295	158.947	
5.	Riserve di perequazione	116	9.011.225	117	202.039.318	296	7.358.614	
297						297	186.171.037	
<b>II - RAMI VITA</b>								
1.	Riserve matematiche	118				298		
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119				299		
3.	Riserva per somme da pagare	120				300		
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121				301		
5.	Altre riserve tecniche	122		123	202.039.318	302		
303						303		
304						304	186.171.037	
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>								
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125				305		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126		127		306		
	da riportare				311.251.529	da riportare		
							307	287.972.347

Valori in Euro al 31-12-2022				Valori in Euro al 31-12-2021					
		riporto		311.251.529		riporto		287.972.347	
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI								
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	21.692			308	62.203		
2.	Fondi per imposte	129				309			
3.	Altri accantonamenti	130	35.282	131	56.974	310	347.429	311	409.632
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132				312	
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'								
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:								
1.	Intermediari di assicurazione	133	491.544			313	300.695		
2.	Compagnie conti correnti	134	13.257.691			314	4.045.585		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135				315			
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	13.749.235	137	13.749.235	316	4.346.280		
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:								
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	25.012.857			318	20.152.171		
2.	Intermediari di riassicurazione	139		140	25.012.857	319		320	20.152.171
III	- Prestiti obbligazionari			141				321	
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142				322	
V	- Debiti con garanzia reale			143				323	
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144				324	
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	145	270.911					325	269.477
VIII	- Altri debiti								
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	878.124			326	685.838		
2.	Per oneri tributari diversi	147	1.417.966			327	1.005.923		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	363.740			328	341.815		
4.	Debiti diversi	149	8.937.825	150	11.597.656	329	9.256.173	330	11.289.750
IX	- Altre passività								
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151				331			
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	1.685.144			332	1.504.170		
3.	Passività diverse	153		154	1.685.144	333		334	1.504.170
		da riportare		363.624.306		da riportare		325.943.827	

Valori in Euro al 31-12-2022				Valori in Euro al 31-12-2021					
		riporto		363.624.306		riporto		325.943.827	
H.	RATEI E RISCONTI								
1.	Per interessi	156	175.519			336	177.443		
2.	Per canoni di locazione	157				337			
3.	Altri ratei e risconti	158		159	175.519	338		339	177.443
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>				160 363.799.826				340 326.121.271	

Valori in Euro al 31-12-2022

Valori in Euro al 31-12-2021

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI									
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE								
a)	Premi lordi contabilizzati	1	95.061.832			111	75.459.990		
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	2	47.343.596			112	35.600.744		
c)	Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	12.956.481			113	8.508.013		
d)	Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	6.599.112	5	41.360.867	114	2.844.290	115	34.195.523
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6				116	2.807.131
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			7	177.669			117	69.252
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE								
a)	Importi pagati								
aa)	Importo lordo	8	47.363.596			118	44.050.603		
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	9	27.023.268	10	20.340.328	119	25.818.357	120	18.232.246
b)	Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori								
aa)	Importo lordo	11	10.208.809			121	9.897.654		
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	12	6.318.617	13	3.890.192	122	6.255.723	123	3.641.932
c)	Variazione della riserva sinistri								
aa)	Importo lordo	14	1.157.020			124	(1.896.604)		
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	15	1.330.300	16	(173.280)	125	(1.425.420)	126	(471.184)
17				17	16.276.856	125	(1.425.420)	126	(471.184)
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18	102.170			128	107.867
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			19				129	100.000
7.	SPESE DI GESTIONE:								
a)	Provvigioni di acquisizione	20	17.433.515			130	9.756.222		
b)	Altre spese di acquisizione	21	18.771.886			131	11.812.573		
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	(27.478)			132	595.281		
d)	Provvigioni di incasso	23	237.258			133	208.763		
e)	Altre spese di amministrazione	24	7.250.782			134	4.503.836		
f)	(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	14.157.692	26	29.508.271	135	9.345.087	136	17.531.587
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			27	495.908			137	694.557
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			28	1.652.611			138	1.720.109
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			29	(6.497.280)			139	2.798.654

III. CONTO NON TECNICO									
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)	81	(6.497.280)					191	2.798.654
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)	82						192	
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:								
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	83	999.261			193	1.002.938		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	84				194			
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:								
aa)	da terreni e fabbricati	85				195			
bb)	da altri investimenti	86	1.235.337	87	1.235.337	196	1.201.760	197	1.201.760
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	88	350.000			198	350.000		
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	5.004.799			199	5.933.498		
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	90	2.043.900			200	853.346		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	91		92	9.283.296	(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	201	202	8.991.542

Valori in Euro al 31-12-2022

Valori in Euro al 31-12-2021

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)	93			203
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	1.685.168	204	1.319.645
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	3.145.464	205	963.585
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	227.431	206	49.558
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)	98			208
7. ALTRI PROVENTI	99	3.656.750		209
8. ALTRI ONERI	100	2.006.373		210
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	101	(621.670)		211
10. PROVENTI STRAORDINARI	102	202.049		212
11. ONERI STRAORDINARI	103	921.270		213
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	104	(719.221)		214
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	105	(1.340.891)		215
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	106	(3.965.497)		216
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	107	2.624.606		217

**RENDICONTO FINANZIARIO**
**€.000**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>2.625</b>	<b>7.349</b>
Ammortamenti	2.456	2.056
Accantonamenti (utilizzi)	(312)	(215)
Svalutazioni (rivalutazioni)	(3.057)	(4.970)
Variazione delle riserve tecniche nette	7.939	7.021
<b>Flusso di cassa netto del risultato corrente</b>	<b>9.650</b>	<b>11.240</b>
Variazioni:		
- Crediti e attività diverse	18.247	3.814
- Debiti e passività diverse	13.188	(5.900)
<b>Flusso di cassa netto del capitale di esercizio</b>	<b>(5.059)</b>	<b>(9.714)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio (a)</b>	<b>4.591</b>	<b>1.527</b>
Investimenti:		
Immobilizzati destinati all'esercizio dell'impresa	115	(95)
Immobilizzazioni immateriali	4.232	2.331
Immobilizzazioni materiali	51	47
Partecipazioni e titoli	5.894	781
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento (b)</b>	<b>(10.291)</b>	<b>(3.065)</b>
- Aumento Capitale sociale	4	130
- Variazione riserve per conversione warrant	233	553
- Variazione altre riserve	6.073	250
<b>Flusso di cassa netto da movimenti patrimoniali (c)</b>	<b>6.311</b>	<b>933</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo (d=a+b+c)</b>	<b>610</b>	<b>(604)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio del periodo</b>	<b>3.787</b>	<b>4.391</b>
<b>Disponibilità liquide a fine del periodo</b>	<b>4.397</b>	<b>3.787</b>