

Informazione Regolamentata n. 20034-14-2023	Data/Ora Ricezione 21 Marzo 2023 18:09:40	Euronext Star Milan
---	---	---------------------

Societa' : NET INSURANCE

Identificativo : 173838

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : NETINSURANCEN01 - Pennisi

Tipologia : 1.1

Data/Ora Ricezione : 21 Marzo 2023 18:09:40

Data/Ora Inizio : 21 Marzo 2023 18:09:42

Diffusione presunta

Oggetto : Approvati i risultati finanziari 2022

Testo del comunicato

Vedi allegato.



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 Industriale¹.

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

¹ 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 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**² 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 Piano³. 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 netto⁴) è passato dai **10,6 milioni di euro** del 2021 a **18,2 milioni di euro** (+**72%** YoY e +**7,2%**⁵ 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**⁶ realizzato dalla Compagnia è di **13,8 milioni di euro**, 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**⁷ 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 ROE⁸ normalizzato è del **15,6% (9,4% è il ROE rispetto all'utile di periodo)**, mentre il RORAC⁹ 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 – 2025¹⁰, 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

¹⁰ 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 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

	euro.000		
Premi lordi contabilizzati	2022	2021	Variazione
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
Totale Danni	95.062	75.460	19.602
Ramo I Vita - Cessione del Quinto	67.672	59.756	7.916
Rami Vita – Bancassurance	22.120	14.083	8.037
Totale Vita	89.792	73.839	15.953
Totale Generale	184.854	149.298	35.556

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 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

Investor Relator

Ottavio Pennisi

Tel: +39 06 89326518

Fax: +39 06 89326300

e-mail: 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

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)

	31/12/2022	31/12/2021
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	8.678.689	6.147.105
1.1 Avviamento	0	0
1.2 Altre attività immateriali	8.678.689	6.147.105
2 ATTIVITÀ MATERIALI	15.343.162	15.306.183
2.1 Immobili	14.636.629	14.645.000
2.2 Altre attività materiali	706.533	661.183
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	250.899.742	213.648.941
4 INVESTIMENTI	215.123.285	201.460.185
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
5 CREDITI DIVERSI	75.913.226	63.401.433
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
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	31.698.828	24.046.061
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
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	6.794.962	9.656.818
TOTALE ATTIVITÀ	604.451.895	533.666.726

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(Valore in Euro)

		31/12/2022	31/12/2021
1	PATRIMONIO NETTO	88.635.353	88.776.323
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
1.2	di pertinenza di terzi	0	0
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
2	ACCANTONAMENTI	62.911	476.431
3	RISERVE TECNICHE	412.886.393	362.106.318
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	15.932.247	17.018.790
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
5	DEBITI	78.889.750	59.492.083
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
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	8.045.241	5.796.781
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
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	604.451.895	533.666.726

CONTO ECONOMICO

(Valore in Euro)

	31/12/2022	31/12/2021
1.1 Premi netti	73.339.519	63.814.957
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)
1.2 Commissioni attive	0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	6.372.357	6.863.347
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
1.6 Altri ricavi	2.077.461	2.843.786
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	81.789.338	73.522.091
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	34.070.041	37.168.235
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)
2.2 Commissioni passive	0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.982.669	2.033.507
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
2.5 Spese di gestione	30.187.619	16.824.614
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
2.6 Altri costi	3.696.633	4.793.395
2 TOTALE COSTI E ONERI	69.936.963	60.819.751
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.852.375	12.702.340
3 Imposte	3.478.330	1.398.997
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	8.374.044	11.303.343
4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	8.374.044	11.303.343
di cui di pertinenza del gruppo	8.374.044	11.303.343
di cui di pertinenza di terzi	0	0

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

(Valore in Euro)

	31/12/2022	31/12/2021
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	11.852.375	12.702.340
Variazione di elementi non monetari	4.233.116	16.167.984
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)
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	6.885.876	2.080.462
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
Imposte pagate	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	0	0
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	0	0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	0	0
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	22.971.366	30.950.786
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
TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(16.231.664)	(25.299.429)
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
TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(9.601.558)	(5.352.088)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0
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
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	6.794.962	9.656.818

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Valori in Euro al 31-12-2022

Valori in Euro al 31-12-2021

Bilancio consolidato al 31/12/2021				Bilancio consolidato al 31/12/2020			
A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1			
di cui capitale richiamato				2			
				182			
B. ATTIVI IMMATERIALI							
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare							
a) rami vita				3			
b) rami danni				4 3.967.226 5 3.967.226			
2. Altre spese di acquisizione				6 59.410			
3. Costi di impianto e di ampliamento				7			
4. Avviamento				8			
5. Altri costi pluriennali				9 14.010.872			
				10 18.037.508			
C. INVESTIMENTI							
I - Terreni e fabbricati							
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa				11 5.158.705			
2. Immobili ad uso di terzi				12			
3. Altri immobili				13			
4. Altri diritti reali				14			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti				15			
				16 5.158.705			
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate							
1. Azioni e quote di imprese:							
a) controllanti				17			
b) controllate				18 33.376.759			
c) consociate				19			
d) collegate				20			
e) altre				21 2.235.567 22 35.612.326			
2. Obbligazioni emesse da imprese:							
a) controllanti				23			
b) controllate				24 5.000.000			
c) consociate				25			
d) collegate				26			
e) altre				27 28 5.000.000			
3. Finanziamenti ad imprese:							
a) controllanti				29			
b) controllate				30			
c) consociate				31			
d) collegate				32			
e) altre				33 34 40.612.326			
da riportare				18.037.508			
				181			
				183			
				184 3.617.867 185 3.617.867			
				186 30.471			
				187			
				188			
				189 12.434.024			
				190 16.082.362			
				191 5.138.729			
				192			
				193			
				194			
				195			
				196 5.138.729			
				197			
				198 29.502.490			
				199			
				200			
				201 1.887.978 202 31.390.468			
				203			
				204 5.000.000			
				205			
				206			
				207 208 5.000.000			
				209			
				210			
				211			
				212			
				213			
				214			
				215 36.390.468			
da riportare				16.082.362			

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Valori in Euro al 31-12-2022					Valori in Euro al 31-12-2021				
riporto					riporto				
C. INVESTIMENTI (segue)									
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				231		
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	95.288.845	53	42.927	54	141.102.803	
INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE									
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
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI									
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	118.029.784	70	118.029.784	248	249	250 110.100.372

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Valori in Euro al 31-12-2022					Valori in Euro al 31-12-2021				
					riporto	277.170.094			
E. CREDITI								riporto	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	3.119.259
III - Altri crediti			81	18.794.634	82	72.971.731		261	10.781.376
								262	55.174.422
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO									
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	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
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
G. RATEI E RISCONTI									
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
					100	363.799.826		279	1.649.657
								280	326.121.271
TOTALE ATTIVO									

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori in Euro al 31-12-2022				Valori in Euro al 31-12-2021			
A. PATRIMONIO NETTO							
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. PASSIVITA' SUBORDINATE				111	15.487.350	290	85.156.734
						291	16.644.576
C. RISERVE TECNICHE							
I	- RAMI DANNI						
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	186.171.037
II	- RAMI VITA						
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	
						304	186.171.037
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE							
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125				305	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126		127		306	
						307	
	da riportare			311.251.529		da riportare	287.972.347

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

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	317	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	20.152.171	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	1.504.170	334	1.504.170
da riportare			363.624.306	da riportare		335	37.561.848
							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
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			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)	127 14.119.130
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			201		202 8.991.542
				92	9.283.296				

Valori in Euro al 31-12-2022

Valori in Euro al 31-12-2021

				VALORI IN EURO (MIGLIAIA DI EURO)		VALORI IN EURO (MIGLIAIA DI EURO)	
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	97	5.058.063	206	49.558
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98				207 2.332.788
7.	ALTRI PROVENTI		99 3.656.750				208 2.807.131
8.	ALTRI ONERI		100 2.006.373				209 3.681.455
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101 (621.670)				210 2.961.537
10.	PROVENTI STRAORDINARI		102 202.049				211 7.370.195
11.	ONERI STRAORDINARI		103 921.270				212 773.694
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104 (719.221)				213 399.118
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105 (1.340.891)				214 374.576
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106 (3.965.497)				215 7.744.771
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107 2.624.606				216 396.142
							217 7.348.629

RENDICONTO FINANZIARIO
€.000

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

