

**ASSICURATRICE VAL PIAVE S.p.A.**  
Belluno - Via Ippolito Caffi n. 83  
Direzione e coordinamento di Itas Mutua  
Gruppi Assicurativi n. 010 – Imprese assicurazione n. 1.00030  
Capitale sociale €. 7.000.000  
Cod. fisc., P. Iva e Registro Imprese Belluno n. 00075940254

## **Nota integrativa al Bilancio 2016**

### **PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE**

#### **Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione**

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, di cui la presente nota integrativa costituisce parte integrante, è redatto in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) in vigore alla data di riferimento, nonché secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, come novellato dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015 n. 139. Sono applicate, inoltre, le disposizioni di cui al Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22 del 4 aprile 2008, con le modifiche ed integrazioni apportate dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016 (d'ora in poi Regolamento ISVAP n. 22/2008), e degli altri regolamenti attuativi emanati dall'Istituto di Vigilanza. Infine, considerata la specificità del settore e per quanto non previsto dalla predetta normativa, è applicato il Codice Civile, nonché sono considerate le indicazioni dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC.

Esso corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, tenute regolarmente, ed è redatto in conformità ai principi generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta di cui all'art. 2423 C.C., dei principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato di cui all'art. 2423bis del Codice Civile.

Sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data della chiusura dell'esercizio.

Gli elementi eterogenei compresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura dello stesso.

Le aspettative economiche, pur con eventuali incertezze nella prospettiva legate soprattutto all'andamento dei mercati, sono positive tenendo conto dei tempi e della modalità di evoluzione dell'attuale situazione; la solidità dei fondamentali della Società non genera né lascia dubbi circa la continuità aziendale.

## **ATTIVI IMMATERIALI**

Sono iscritti a bilancio in base al costo di acquisto comprensivo dei costi direttamente imputabili al netto dei relativi fondi rettificativi. Gli attivi immateriali sono considerati ad utilizzo durevole e sono ammortizzati in quote costanti, in base al periodo in cui si stima producano la loro utilità. I criteri di ammortamento ed i coefficienti applicati non sono stati modificati rispetto al precedente esercizio e tengono conto della residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Il conto accoglie la parte residua da ammortizzare di altri costi pluriennali relativi all'acquisto di programmi di informatica ammortizzati in tre esercizi in quote costanti.

Le quote di ammortamento sono accantonate negli appositi fondi rettificativi dell'attivo.

## **INVESTIMENTI – FABBRICATI**

Sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione; tale costo è maggiorato delle spese considerate incrementative del valore quali migliorie, ammodernamenti e ristrutturazioni ed includono le rivalutazioni. Trattandosi di beni destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale sono considerati immobilizzazioni materiali.

In coerenza con il principio contabile di riferimento, al fine di garantire una migliore rappresentazione del bilancio, il valore del terreno è scorporato da quello dei fabbricati su cui essi insistono sulla base di una perizia affidata ad un professionista esterno.

Le quote di ammortamento vengono determinate in funzione della residua possibilità di utilizzazione.

## **ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI**

I titoli di debito e di capitale sono suddivisi in titoli a utilizzo durevole e titoli a utilizzo non durevole; la classificazione è stata effettuata in base ai criteri fissati dalla specifica Delibera quadro sugli Investimenti del Consiglio di Amministrazione del 15 settembre 2016, che ha accolto le disposizioni previste dal Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016.

La classificazione del portafoglio titoli viene definita ai sensi degli articoli 23-qui-quies e 23-sexies del Regolamento ISVAP (ora IVASS) n. 22/2008, così come modificato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016.

I titoli destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale sono considerati immobilizzazioni finanziarie e sono elencati nell'allegato alla nota integrativa. Il criterio di valutazione adottato corrisponde al costo originario tenuto conto, per i titoli a reddito fisso, dei relativi scarti di negoziazione e di emissione. Nell'esercizio non sono state effettuate svalutazioni o rivalutazioni volontarie o monetarie.

I titoli non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa sono valutati al minore fra il costo di acquisto secondo il metodo del costo medio ed il valore di mercato individuato, per i titoli quotati, nella media aritmetica dei prezzi realizzati nel mese di dicembre.

Per la valutazione dei titoli azionari non quotati si è utilizzato, qualora disponibile, l'ultimo valore di scambio conosciuto o in alternativa è stata chiesta alla società emittente una dichiarazione attestante il valore delle loro azioni alla data di riferimento. I titoli obbligazionari non quotati sono stati invece valutati utilizzando i prezzi disponibili sulle piattaforme finanziarie di primaria

importanza. Per le quote di fondi comuni di investimento non quotati si assume quale valore corrente di mercato quello risultante dall'ultimo NAV ufficiale approvato e disponibile alla data di redazione del bilancio.

Si è tenuto conto dell'eventuale aggio e disagio di emissione di competenza dell'esercizio.

Per l'attivo circolante, il cui valore sia stato svalutato negli esercizi precedenti, qualora il valore di realizzo desumibile del mercato sia in aumento si operano riprese di valore nel limite della stessa svalutazione.

## **RISERVE TECNICHE**

Le riserve tecniche dei rami danni sono costituite secondo le disposizioni degli articoli 23-ter, 23-quater del Regolamento n. 22 del 4 aprile 2008, come novellato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016, degli allegati 15, 15-bis e 16 del Regolamento stesso.

La riserva per frazioni di premio è determinata con il metodo "pro rata temporis" calcolato analiticamente, contratto per contratto, sulla base della ripartizione temporale del premio. La riserva così calcolata è stata poi rettificata del corrispondente costo relativo alle provvigioni di acquisizione e delle altre eventuali spese di acquisizione direttamente imputabili. A tal fine le provvigioni "uniche o ricorrenti" sono state imputate al 50% come provvigioni di acquisizione in linea con quanto indicato nei mandati agenziali.

La riserva per rischi in corso è determinata ramo per ramo adottando il criterio empirico di calcolo basato sul rapporto sinistri a premi di competenza della generazione corrente registrato nell'anno di bilancio opportunamente valutato in chiave prospettica (con esclusione della movimentazione della riserva sinistri degli esercizi precedenti e di eventi particolari di carattere non ripetibile).

Per i premi si è provveduto alla depurazione dei costi di acquisizione così come applicato per la riserva per frazioni di premi.

Individuato in tal modo il rapporto sinistri/premi di riferimento e calcolate le "rate a scadere" nell'anno successivo, sempre al netto dei relativi oneri di acquisizione, è stato stimato l'onere dei sinistri futuri, applicando il rapporto sinistri a premi (S/P) all'importo risultante dalla somma della riserva per frazioni di premio con le rate a scadere come sopra determinate. L'eventuale maggior valore, risultante dalla differenza tra l'onere stimato dei sinistri futuri e la riserva per frazioni di premio maggiorata delle rate a scadere, è accantonato come riserva per rischi in corso.

La riserva premi risulta integrata dell'accantonamento previsto dal D.M. 15 giugno 1984 per i rischi derivanti da terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi.

La riserva di perequazione è costituita dalla riserva di equilibrio per i rischi di calamità naturali: il conteggio è effettuato in conformità al D.M. 19 novembre 1996, n. 705.

Le riserve sinistri sono accantonate secondo il criterio del costo ultimo, valutando le pratiche sinistri con il metodo dell'inventario sulla base della prudente valutazione effettuata alla luce di elementi obiettivi e prospettici.

Per una valutazione della riserva sinistri a costo ultimo è stata in particolare modo analizzata l'appostazione analitica per il ramo R.C. Autoveicoli terrestri in quanto i relativi premi di esercizio rappresentano quasi il 60% del totale.

L'analisi è stata effettuata in maniera analitica per i sinistri più complessi sulla base delle

valutazioni effettuate dagli uffici liquidativi e successivamente con l'applicazione di metodi statistico attuariali di proiezione del numero dei sinistri e dei costi medi.

Le metodologie impiegate sono le seguenti:

- metodo di scala a catena (Chain-Ladder);
- metodo di Bornhuetter-Ferguson.

I principi di calcolo, le valutazioni operate e l'attestazione della sufficienza delle riserve tecniche a garantire le obbligazioni assunte dalla Compagnia nei rami responsabilità civile veicoli e natanti risultano dalla relazione tecnica della Funzione Attuariale, come previsto dal comma 3 dell'art. 23-ter del Regolamento n. 22 del 4 aprile 2008.

La riserva è comprensiva di una quota stimata per far fronte alla liquidazione dei sinistri denunciati tardivamente e ciò sulla base delle risultanze storiche rilevate nei passati esercizi tenendo conto della frequenza e del costo medio dei sinistri denunciati tardivamente nonché del costo medio dei sinistri denunciati nell'esercizio.

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono calcolate con gli stessi criteri adottati per l'appostazione delle riserve del lavoro diretto, tenuto conto dei singoli trattati e delle clausole contrattuali.

#### **CREDITI E DEBITI**

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale opportunamente rettificato da un fondo svalutazione crediti calcolato in base all'esame della solvibilità dei debitori per adeguarli al presumibile valore di realizzazione.

I debiti sono esposti al loro valore nominale, corrispondente a quello di estinzione. In particolare i debiti per oneri tributari diversi comprendono i debiti per imposte determinati sulla base della previsione fiscale di pertinenza dell'esercizio secondo le norme vigenti.

#### **ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**

I mobili e le macchine d'ufficio sono iscritti al costo d'acquisto aumentato degli oneri accessori e delle spese incrementative e, relativamente a taluni beni, delle rivalutazioni effettuate in applicazione di specifiche leggi; la voce di bilancio è indicata al netto del relativo fondo ammortamento.

#### **RATEI E RISCONTI**

Sono stati assunti e rilevati in armonia con le norme tecnico-contabili nel rispetto del principio della competenza.

#### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato nel rispetto di quanto previsto dalle norme di legge e dai contratti di lavoro. Il fondo, al netto delle anticipazioni, copre gli impegni della società nei confronti del personale alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **PREMI LORDI CONTABILIZZATI**

Sono contabilizzati ai sensi dell'art. 45 del D.Lgs. 26 maggio 1997, n. 173 con riferimento al momento della maturazione, che corrisponde alla scadenza dei premi come risulta dalla documentazione contrattuale, indipendentemente dal fatto che tali importi siano stati effettivamente incassati o che si riferiscano interamente o parzialmente ad esercizi successivi e sono stati determinati al netto degli annullamenti tecnici.

#### **PROVENTI**

I proventi sono registrati tenuto conto della competenza ed indipendentemente dalla data di incasso.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono incassati.

#### **COSTI ED ONERI**

Gli oneri sono appostati tenuto conto della competenza, a prescindere dalla data di pagamento.

Per quelli caratteristici dell'attività assicurativa, in particolare, si è operato nel rispetto delle "disposizioni applicabili al conto economico" di cui al D.Lgs. n. 173/1997 e in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 22/2008.

#### **IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE / ANTICIPATE**

Le imposte correnti, IRES e IRAP, sono state contabilizzate nel conto economico sulla base della normativa vigente.

Le imposte differite/anticipate sono determinate su componenti di reddito differiti fiscalmente su più esercizi e trovano allocazione nel conto economico alla voce "Imposte". Esse rispettano il principio della prudenza e sono calcolate su di un arco temporale che dia la ragionevole certezza del recupero delle stesse.

Qualora presenti, le imposte anticipate sono iscritte fra gli "Altri crediti", mentre le imposte differite sono iscritte nel fondo imposte.

#### **POSTE IN VALUTA**

Ai sensi dell'art. 2426, n. 8-bis del Codice Civile, le attività e passività monetarie in valuta sono iscritte al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio; i conseguenti utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Le attività e passività in valuta non monetarie sono essere iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto.

## **MONETA DI CONTO**

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, mentre la nota integrativa è stata redatta in migliaia di euro (m. €) ai sensi del Regolamento Isvap (ora Ivass) n. 22 del 4 aprile 2008.

L'importo arrotondato dei totali e dei subtotali dello stato patrimoniale e del conto economico è ottenuto per somma degli importi arrotondati dei singoli addendi. Gli arrotondamenti dei dati contenuti nella nota integrativa sono stati effettuati in modo da assicurare la coerenza con gli importi figuranti negli schemi di stato patrimoniale e di conto economico.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

Nella presente parte della Nota Integrativa sono stati indicati nelle diverse sezioni previste solamente i punti il cui importo non sia nullo.

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

#### Sezione 1 – Attivi immateriali (voce B)

Gli attivi della classe B sono considerati durevoli.

##### 1.1 Allegato 4 - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B)

Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali		Attivi immateriali B
Esistenze iniziali lorde	+ 1	17
Incrementi nell'esercizio	+ 2	
per: acquisti o aumenti	3	
riprese di valore	4	
rivalutazioni	5	
altre variazioni	6	
Decrementi nell'esercizio	- 7	
per: vendite o diminuzioni	8	
svalutazioni durature	9	
altre variazioni	10	
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>	<b>11</b>	<b>17</b>
Ammortamenti:		
Esistenze iniziali	+ 12	17
Incrementi nell'esercizio	+ 13	
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	
altre variazioni	15	
Decrementi nell'esercizio	- 16	
per: riduzioni per alienazioni	17	
altre variazioni	18	
<b>Esistenze finali ammortamenti (b)</b>	<b>19</b>	<b>17</b>
<b>Valore di bilancio (a - b)</b>	<b>20</b>	
Valore corrente		
Rivalutazioni totali	22	
Svalutazioni totali	23	

1.4 Alla chiusura dell'esercizio 2016 gli attivi immateriali sono relativi ad altri costi pluriennali ed in particolare a spese per programmi informatici utilizzati nella sede.

#### Sezione 2 – Investimenti (voce C)

##### 2.1 Terreni e fabbricati (voce C.I)

Gli attivi della classe C.I. sono considerati durevoli.

### 2.1.1 Allegato 4 - Variazioni nell'esercizio dei terreni e fabbricati (voce C.I)

Variazioni nell'esercizio dei terreni e fabbricati	Terreni e fabbricati C.I		
Esistenze iniziali lorde	+	31	15.618
Incrementi nell'esercizio	+	32	88
per: acquisti o aumenti		33	88
riprese di valore		34	
rivalutazioni		35	
altre variazioni		36	
Decrementi nell'esercizio	-	37	15
per: vendite o diminuzioni		38	15
svalutazioni durature		39	
altre variazioni		40	
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>		41	<b>15.691</b>
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	42	2.825
Incrementi nell'esercizio	+	43	253
per: quota di ammortamento dell'esercizio		44	253
altre variazioni		45	
Decrementi nell'esercizio	-	46	
per: riduzioni per alienazioni		47	
altre variazioni		48	
<b>Esistenze finali ammortamenti (b)</b>		49	<b>3.078</b>
<b>Valore di bilancio (a - b)</b>		50	<b>12.613</b>
Valore corrente		51	14.484
Rivalutazioni totali		52	6.089
Svalutazioni totali		53	

Gli immobili comprendono gli stabili di proprietà adibiti ad uso proprio e ad uso terzi ed evidenziano un decremento netto di 179 m. € dovuto sostanzialmente agli ammortamenti dell'esercizio così ripartiti:

- 62 m. € su immobili ad uso proprio;
- 191 m. € su immobili ad uso terzi (di cui 73 m. € su immobili ad uso abitativo).

L'incremento del valore dei beni immobili (73 m. €) è principalmente dovuto a migliorie e trasferimenti interni.



### 2.1.3 Valore corrente degli immobili

In conformità alla normativa prevista dal Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 si è provveduto, essendo trascorsi 5 anni dall'effettuazione della precedente stima, ad aggiornare il valore corrente degli immobili. A seguito delle variazioni avvenute nel mercato di riferimento nonché delle caratteristiche dei fabbricati, si indica in 14.484 m. € il valore degli immobili decrementato, rispetto all'anno precedente, di 489 m. €. La determinazione del valore corrente è stata operata, in conformità alla normativa prevista dal Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008, distintamente per ciascun immobile sulla base delle caratteristiche intrinseche ed estrinseche dei beni tenendo conto della loro redditività.

L'elenco dettagliato delle proprietà immobiliari è riportato in apposito allegato con l'evidenza, per ogni immobile, del totale delle rivalutazioni disposte ai sensi di specifiche norme di legge e che – come previsto dall'art. 10 della Legge 19.3.83 n. 72 - vengono qui indicate:

<b>immobili destinati</b>	<b>ad uso proprio</b>	<b>ad uso terzi</b>
Costo storico beni non rivalutati	0	4.344
Costo storico beni rivalutati	1.823	3.435
Rivalutazione L. 576/75	57	84
Rivalutazione L. 72/83	143	280
Rivalutazione L. 413/91	381	920
Rivalutazione L. 2/09	710	3.514
<b>Totale esistenze finali</b>	<b>3.114</b>	<b>12.577</b>
Totale ammortamenti	-528	-2.550
<b>Totale netto finale</b>	<b>2.586</b>	<b>10.027</b>

### 2.3 Altri investimenti finanziari (voce C.III)

La voce C.III "Altri investimenti finanziari" è così composta:

Azioni e quote (C.III.1)	1.507 m. €
Quote di fondi comuni di investimento (C.III.2)	3.727 m. €
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (C.III.3)	47.222 m. €
Finanziamenti (C.III.4)	41 m. €

**2.3.1** Allegato 8 - Ripartizione in base all'utilizzo degli investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III. 1, 2, 3, 5, 7)

I – Gestione danni

Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1 Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	101	102
a) azioni quotate	2	22	42	62	102	102
b) azioni non quotate	3	23	43	63	103	103
c) quote	4	24	44	64	104	104
2 Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	105	105
3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	66	106	106
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	67	107	107
a2) altri titoli quotati	8	28	48	68	108	108
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49	69	109	109
b2) altri titoli non quotati	10	30	50	70	110	110
c) obbligazioni convertibili	11	31	51	71	111	111
5 Quote in investimenti comuni	12	32	52	72	112	112
7 Investimenti finanziari diversi	13	33	53	73	113	113

Gli importi imputati nell'esercizio alla classe C.III a titolo di scarto di emissione positivo ammontano complessivamente a 25 m. €. Lo scarto di negoziazione negativo ammonta a 8 m. €.

La Società ha evidenziato nell'esercizio 2016 minusvalenze da valutazione per euro 11 m. € su azioni, euro 14 m. € su obbligazioni e 86 m. € su altri investimenti finanziari.

Sono state effettuate riprese di rettifiche di valore per 126 m. € nel comparto obbligazionario (di cui 105 m. € da cambio) e 54 m. € su altri investimenti finanziari.

Non è stato inoltre operato alcun trasferimento di titoli da un comparto (durevole o non durevole) all'altro ovvero la dismissione anticipata di titoli classificati ad utilizzo durevole che rivestono carattere di eccezionalità e straordinarietà.

Il portafoglio dei titoli ad utilizzo durevole è destinato ad essere detenuto sino alla scadenza.

In allegato alla presente nota integrativa viene fornita, tra l'altro, indicazione analitica delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso costituenti la voce C.III.3.

Il prospetto seguente evidenzia la ripartizione per area geografica del portafoglio titoli.

Area geografica	Azioni	Fondi	Obbligazioni	Totale
Italia	1.507	1.401	42.906	45.814
Altri Stati UE		345	1.000	1.345
Altri Stati non UE		1.981	3.316	5.297
<b>Totale generale</b>	<b>1.507</b>	<b>3.727</b>	<b>47.222</b>	<b>52.456</b>

**2.3.2 Attivo – Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote di investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7) - Allegato 9**

Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole	Azioni e quote		Quote di fondi comuni di investimento		Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		Quote in investimenti comuni		Investimenti finanziari diversi	
	C.III.1		C.III.2		C.III.3		C.III.5		C.III.7	
Esistenze iniziali	+ 1	1 21		41	23.145	81				101
Incrementi nell'esercizio:	+ 2		22	42	12	82				102
per: acquisti	3		23	43		83				103
riprese di valore	4		24	44		84				104
trasferimenti dal portafoglio non durevole	5		25	45		85				105
altre variazioni	6		26	46	12	86				106
Decrementi nell'esercizio:	- 7		27	47	13	87				107
per: vendite	8		28	48		88				108
svalutazioni	9		29	49		89				109
trasferimenti al portafoglio non durevole	10		30	50		90				110
altre variazioni	11		31	51	13	91				111
<b>Valore di bilancio</b>	12	1 32		52	23.144	92				112
Valore corrente	13	1 33		53	25.262	93				113

**2.3.3 Attivo – Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6) - Allegato 10**

Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi	Finanziamenti		Depositi presso enti creditizi	
	C.III.4		C.III.6	
Esistenze iniziali	+ 1	11 21		
Incrementi nell'esercizio:	+ 2		35	22
per: erogazioni	3		35	
riprese di valore	4			
altre variazioni	5			
Decrementi nell'esercizio:	- 6		5	26
per: rimborsi	7		5	
svalutazioni	8			
altre variazioni	9			
<b>Valore di bilancio</b>	10	41 30		

La voce finanziamenti è relativa a prestiti ad agenti. Le garanzie ascrivibili derivano dalla natura del rapporto contrattuale della Società con i beneficiari della prestazione.

**2.3.4** Non sono presenti prestiti con garanzia reale.

**2.4** Depositi presso imprese cedenti (voce C.IV)

Non sono presenti depositi presso imprese cedenti.

## Sezione 4 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)

4.1 Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a 128 m. € per premi e a 5.317 m. € per sinistri con una diminuzione di 41 m. € rispetto all'esercizio precedente.

<b>Riserve tecniche dell'esercizio a carico riassicuratore</b>		
	Riserva Premi	Riserva Sinistri
Infortunati		
Malattia		
Corpi veicoli terrestri		
Merchi trasportate		
Incendio		110
Altri danni ai beni		
R.C.Auto		4.666
R.C.Natanti		
R.C.Generale		495
Perdite Pecuniarie		
Tutela Giudiziaria		
Assistenza	128	46
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>5.317</b>

## Sezione 5 – Crediti (voce E)

Si espone di seguito la composizione dei crediti (voce E dell'attivo) con le variazioni relative all'esercizio precedente. L'esigibilità dei crediti è esposta alla sezione 16.1

<b>Crediti</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>
<b>E.I</b>	<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>			
	Assicurati	808	525	283
	Intermediari di assicurazione	1.985	1.707	278
	Compagnie conti correnti	0	1	-1
	Assicurati e terzi per somme da recuperare	31	38	-7
		<b>2.824</b>	<b>2.271</b>	<b>553</b>
<b>E.II</b>	<b>Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	346	4	342
	Intermediari di assicurazione	0	0	0
		<b>346</b>	<b>4</b>	<b>342</b>
<b>E.III</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>3.509</b>	<b>3.976</b>	<b>-467</b>
<b>TOTALE</b>		<b>6.679</b>	<b>6.251</b>	<b>428</b>

5.1 I crediti sono esposti sulla base del presumibile realizzo al netto di 317 m. € per l'apposita voce rettificativa conteggiata in modo forfetario sulla base della tipologia dei crediti secondo i trend storici dell'impresa. Le svalutazioni operate nei confronti dei crediti verso assicurati per premi ammontano a 309 m. € e sono relative principalmente ai rami R.C. Auto (60 m. €), Corpi Veicoli Terrestri (49 m. €), Infortuni (43 m. €) e Incendio (42 m. €).

Il credito verso le compagnie di assicurazione e riassicurazione è principalmente rappresentato dal rimborso di alcuni sinistri al netto delle cessioni premi dell'esercizio.

5.2 Di seguito le voci di importo significativo che compongono la voce E.III - altri crediti:

Imposte anticipate	1.498 m. €
IRES consolidato fiscale	820 m. €
Erario per acconto 2017 imposta di assicurazioni	764 m. €

## Sezione 6 – Altri elementi dell'attivo (voce F)

### 6.1 Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nella classe F.I.

<b>Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nella classe F.I.</b>		<b>Importo</b>
Esistenze iniziali lorde	+	1.605
Incrementi nell'esercizio per acquisti o aumenti	+	57
Decrementi nell'esercizio per dismissioni	-	66
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>		<b>1.596</b>
Ammortamenti:		
Esistenze iniziali	+	1.110
Incrementi per ammortamenti dell'esercizio	+	137
Decrementi nell'esercizio	-	62
<b>Esistenze finali ammortamenti (b)</b>		<b>1.185</b>
<b>Valore di bilancio (a - b)</b>		<b>411</b>

Il totale delle rivalutazioni disposte ai sensi di specifiche norme di legge viene qui di seguito indicato ai sensi dell'art. 10 della Legge 19.3.83 n. 72:

	mobili e macchine	impianti	totale
Costo storico beni non rivalutati	1.236	321	1.557
Costo storico beni rivalutati	13	4	17
Rivalutazione L. 576/75	1	0	1
Rivalutazione L. 72/83	2	1	3
<b>Totale esistenze finali</b>	<b>1.252</b>	<b>326</b>	<b>1.578</b>
Totale ammortamenti	-919	-248	-1.167
<b>Totale netto finale</b>	<b>333</b>	<b>78</b>	<b>411</b>

#### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide durante l'intero anno si sono mantenute in misura adeguata a garantire ogni necessità sia di investimento sia di spesa. Alla chiusura dell'esercizio ammontano a 5.143 m. € (2.132 m. € alla chiusura dell'esercizio precedente).

## Sezione 7 – Ratei e risconti (voce G)

### 7.1 Attivo – Ratei e risconti (voci G.1, 2, 3)

Ratei e risconti	Ratei	Risconti
1. Per interessi	567	
2. Per canoni di locazione		
3. Altri ratei e risconti		8
<b>Totale</b>	<b>567</b>	<b>8</b>

### 7.2 Composizione per tipologia degli altri ratei e risconti (voce G.3):

Risconti per pubblicità	7
Altri risconti	1
<b>Totale</b>	<b>8</b>

7.3 I ratei e i risconti per interessi, tutti di durata annuale, sono riconducibili a ratei di interesse relativi ad investimenti finanziari, mentre gli altri ratei e risconti sono riconducibili principalmente a risconti per costi pubblicitari.

## ALTRE INFORMAZIONI

Non sono presenti attivi che riportano clausole di subordinazione.

# STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

## Sezione 8 – Patrimonio netto

### 8.1 Variazioni nell'esercizio del Patrimonio Netto

Le variazioni nella composizione del Patrimonio Netto sono evidenziate nel seguente prospetto:

Descrizione	Capitale	Riserva sovrapr. di emissione	Riserva rival. L. 2/09	Riserve formate con utili				Utili (perdite) a nuovo	Risultato esercizio	Totale netto
				Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva plusval. cambi	Altre Riserve			
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>7.000</b>	<b>500</b>	<b>4.682</b>	<b>993</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>6.982</b>	<b>0</b>	<b>1.762</b>	<b>21.929</b>
Assegnazione risultato 2013										
- dividendi azionisti									-560	-560
- a riserva				88			1.114		-1.202	0
Vendita azioni proprie					-1					-1
Dividendi non riscossi e prescritti							12			12
Risultato esercizio 2014									2.353	2.353
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>7.000</b>	<b>500</b>	<b>4.682</b>	<b>1.081</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>8.108</b>	<b>0</b>	<b>2.353</b>	<b>23.733</b>
Assegnazione risultato 2014										
- dividendi azionisti									-700	-700
- a riserva				118		43	1.492		-1.653	0
Vendita azioni proprie					-9		9			0
Dividendi non riscossi e prescritti							12			12
Risultato esercizio 2015									1.864	1.864
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>7.000</b>	<b>500</b>	<b>4.682</b>	<b>1.199</b>	<b>0</b>	<b>43</b>	<b>9.621</b>	<b>0</b>	<b>1.864</b>	<b>24.909</b>
Assegnazione risultato 2015										
- dividendi azionisti									-700	-700
- a riserva				93		173	898		-1.164	0
Dividendi non riscossi e prescritti							38			38
Risultato esercizio 2016									2.178	2.178
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>7.000</b>	<b>500</b>	<b>4.682</b>	<b>1.292</b>	<b>0</b>	<b>216</b>	<b>10.557</b>	<b>0</b>	<b>2.178</b>	<b>26.425</b>

Possibilità di utilizzazione e  
distribuità (\*):

	A,B	A,B,C	B		A,B,C
Quota non distribuibile:	500	0	1.292	0	0
Quota disponibile:	0	4.682	0	0	10.557

Nessuna utilizzazione delle riserve è stata effettuata negli ultimi tre esercizi  
(\*): A: per aumento capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci

**8.2** A seguito dell'operazione di raggruppamento azionario, deliberata dall'Assemblea straordinaria del 22 aprile 2015, il capitale sociale (7.000 m. €) è ora suddiviso in numero 28.000 azioni del valore nominale di 250 € ciascuna (codice ISIN IT0005106841).

**8.3** L'importo della riserva di rivalutazione, pari a 4.682 m. €, è relativo alla rivalutazione effettuata nell'esercizio 2008.

**8.4** Nelle altre riserve è compresa la riserva facoltativa (10.360 m. €) e la riserva per dividendi non incassati e prescritti (198 m. €).

## Sezione 9 – Passività subordinate (voce B)

Non esistono passività subordinate.

## Sezione 10 – Riserve tecniche (voce C.I)

10.1 Passivo – Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1.) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni – Allegato 13

Componenti della riserva premi e della riserva sinistri	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
<b>Riserva premi:</b>			
Riserva per frazioni di premi	1 11.820 11	11.065 21	755
Riserva per rischi in corso	2 12	22	
<b>Valore di bilancio</b>	3 11.820 13	11.065 23	755
<b>Riserva sinistri:</b>			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 35.399 14	36.601 24	-1.202
Riserva per spese di liquidazione	5 2.103 15	1.985 25	118
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 2.397 16	1.920 26	477
<b>Valore di bilancio</b>	7 39.899 17	40.506 27	-607

Il prospetto seguente riporta la composizione per ramo della riserva premi:

Riserva Premi dell'esercizio			
Ramo	per frazioni di premi	per rischi in corso	totale
Infortuni	1.393	0	1.393
Malattia	195	0	195
Corpi veicoli terrestri	1.144	0	1.144
Merci trasportate	58	0	58
Incendio	946	0	946
Altri danni ai beni	922	0	922
R.C.Auto	6.089	0	6.089
R.C.Natanti	24	0	24
R.C.Generale	709	0	709
Perdite Pecuniarie	54	0	54
Tutela Giudiziaria	144	0	144
Assistenza	142	0	142
<b>Totale</b>	<b>11.820</b>	<b>0</b>	<b>11.820</b>

In considerazione che taluni prodotti prevedono la possibilità di garantire i rischi da terremoto, la riserva premi è integrata dell'importo di 540 m. € per la riserva prevista dal D.M. 15 giugno 1984.

Nell'esercizio non è stata accantonata la riserva rischi in corso, in quanto negli altri rami il costo per indennizzi e spese previsto per i contratti in corso alla fine dell'esercizio risulta inferiore alla somma dell'importo della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio da emettere nell'esercizio successivo. Attraverso specifiche elaborazioni è stata riscontrata per tutti i rami la tenuta della riserva premi appostata alla chiusura dell'esercizio precedente.



**10.2** Non è stato effettuato l'accantonamento alla riserva di senescenza malattia per la mancanza dei presupposti richiesti dalla normativa vigente per la sua iscrizione.

**10.3** La riserva di perequazione di cui alla voce C.I.5 è relativa alla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali e risulta così suddivisa per ramo:

<b>Ramo</b>	<b>Esercizio</b>	<b>Esercizio precedente</b>	<b>Totale</b>
Infortuni	9	52	61
Corpi di veicoli terrestri	6	38	44
Incendio	0	3	3
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>93</b>	<b>108</b>

## **Sezione 12 –Fondi per rischi ed oneri (voce E)**

**12.1** I fondi per rischi ed oneri hanno registrato le seguenti variazioni (allegato 15):

<b>Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri</b>	<b>Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili</b>	<b>Fondi per imposte</b>	<b>Altri accantonamenti</b>	
Esistenze iniziali	+ 1	11	21	458
Accantonamenti dell'esercizio	+ 2	12	22	283
Altre variazioni in aumento	+ 3	13	23	
Utilizzazioni dell'esercizio	- 4	14	24	39
Altre variazioni in diminuzione	-	15	25	
<b>Valore di bilancio</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>702</b>

**12.2** Nella voce altri accantonamenti è compreso il fondo tassato già costituito per fronteggiare eventuali difficoltà di recupero di rivalse dai nuovi agenti, i fondi per contenziosi in essere nonché il fondo per esuberi.

L'accantonamento di 283 m. € è dovuto all'accordo sindacale in tema di riorganizzazione aziendale per il ricorso alle prestazioni straordinarie del fondo di solidarietà intersettoriale ANIA/AISA che prevede il ridimensionamento dell'organico di una unità in esubero della Società.

Nel corso dell'esercizio è stato utilizzato (39 m. €) l'accantonamento precedentemente effettuato per il contenzioso con un ex agente.

### Sezione 13 – Debiti ed altre passività (voce G)

Si espone di seguito la composizione dei debiti e altre passività (voce G del passivo) con le variazioni relative all'esercizio precedente:

Debiti e altre passività		2016	2015	Variazione
G.I	Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
	Intermediari di assicurazione	181	244	-63
	Compagnie conti correnti	46	153	-107
	Assicurati per depositi cauzionali e premi	71	51	20
	Fondi di garanzia a favore assicurati	0	0	0
	Subtotale	298	448	-150
G.II	Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	200	423	-223
	Intermediari di riassicurazione	0	0	0
	Subtotale	200	423	-223
G.III	Prestiti obbligazionari	0	0	0
G.IV	Debiti verso banche e istituti finanziari	0	0	0
G.V	Debiti con garanzia reale	0	0	0
G.VI	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	0	0	0
G.VII	Trattamento di fine rapporto subordinato	155	150	5
G.VIII	Altri debiti			
	Per imposte a carico degli assicurati	573	575	-2
	Per oneri tributari diversi	266	43	223
	Verso enti assistenziali e previdenziali	90	61	29
	Debiti diversi	2.622	2.613	9
	Subtotale	3.551	3.292	259
G.IX	Altre passività			
	Conti transitori di riassicurazione	0	0	0
	Provvigioni per premi in corso di riscossione	204	149	55
	Passività diverse	0	0	0
	Subtotale	204	149	55
<b>Totale complessivo</b>		<b>4.408</b>	<b>4.462</b>	<b>-54</b>

La voce altri debiti per imposte a carico degli assicurati è comprensiva dell'importo di 420 m. € per imposte a carico degli assicurati e di 154 m. € per il contributo al servizio sanitario nazionale.

La voce "oneri tributari diversi" (di cui al punto G.VIII.2) è relativa a debiti per IRAP (222 m. €) e per ritenute operate quale sostituto (43 m. €).

**13.5** Passivo – Variazioni nell'esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII) – Allegato 15

<b>Variazioni nell'esercizio del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>
Esistenze iniziali	+ 31	150
Accantonamenti dell'esercizio	+ 32	52
Altre variazioni in aumento	+ 33	
Utilizzazioni dell'esercizio	- 34	47
Altre variazioni in diminuzione	- 35	
<b>Valore di bilancio</b>	36	<b>155</b>

**13.6** Nel dettaglio la voce G.VIII.4 – Debiti diversi comprende principalmente i seguenti valori:

Debiti verso azionisti per azioni inoptate	1.118 m. €
Debiti verso Controllante per distacco personale	560 m. €
Debiti verso Controllante per IRES	503 m. €
Sottoscrizione fondo Hi Usa Real Estate	100 m. €
Azionisti per dividendi non riscossi	99 m. €
Debiti verso Società di revisione attività Solvency II	34 m. €
Debiti verso il collegio Sindacale	27 m. €

**Sezione 14 – Ratei e risconti**

Non vi sono ratei e risconti passivi.

## Sezione 15 – Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate

### 15.1 Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate – Allegato 16

#### I: Attività

Attività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale		
Azioni e quote	1	2	3	4	5	6		
Obbligazioni	7	8	9	10	11	12		
Finanziamenti	13	14	15	16	17	18		
Quote in investimenti comuni	19	20	21	22	23	24		
Depositi presso enti creditizi	25	26	27	28	29	30		
Investimenti finanziari diversi	31	32	33	34	35	36		
Depositi presso imprese cedenti	37	38	39	40	41	42		
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	44	45	46	47	48		
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55	56	57	58	59	60		
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61	62	63	64	65	66		
Altri crediti	67	864	68	69	70	71	72	864
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78		
Attività diverse	79	80	81	82	83	84		
<b>Totale</b>	85	<b>864</b>	86	87	88	89	90	<b>864</b>
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96		

#### II: Passività

Passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale			
Passività subordinate	97	98	99	100	101	102			
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108			
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	33	110	111	112	113	114	34	
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	184	116	117	118	119	120	184	
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126			
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132			
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135	136	137	138			
Debiti diversi	139	1.063	140	141	142	143	144	1.063	
Passività diverse	145	146	147	148	149	150			
<b>Totale</b>	151	<b>1.280</b>	152	153	<b>1</b>	154	155	156	<b>1.281</b>

## **Sezione 16 – Crediti e debiti**

**16.1** I crediti iscritti nelle voci C ed E dell'attivo, esigibili oltre l'esercizio successivo, sono di seguito indicati.

Crediti con durata inferiore ai cinque anni:

- riverse a carico di agenti per il portafoglio loro trasferito all'inizio del mandato e prestiti per un totale di 346 m. €.

Crediti con durata superiore ai cinque anni (tutti localizzati in Italia):

- riverse a carico di agenti per il portafoglio loro trasferito all'inizio del mandato per 33 m. €.

I debiti iscritti nelle voci F e G del passivo sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

## Sezione 17 – Garanzie, impegni, passività potenziali ed altri conti d'ordine

### 17.1 Dettaglio delle classi I, II, III, IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine" - Allegato 17

Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"	Esercizio	Esercizio precedente
I Garanzie prestate:		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	31
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2	32
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	34
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	35
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	36
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	37
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	38
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	39
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	40
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	41
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>42</b>
II Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	43
b) da terzi	14	18 44
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>18 45</b>
III Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	46
b) da terzi	17	1.000 47
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>1.000 48</b>
IV Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	50
c) altri impegni	21	51
<b>Totale</b>	<b>22</b>	<b>52</b>
V Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23	53
VI Titoli depositati presso terzi	24	52.456 54
<b>Totale</b>	<b>25</b>	<b>52.456 55</b>

I conti riguardano essenzialmente:

- le cauzioni dei locatari per 18 m. €;
- la fidejussione a favore della Convenzione Card per 1.000 m. €;
- i titoli depositati presso terzi per 52.456 m. €.

**17.4** I titoli della Società in custodia presso terzi sono così suddivisi: Istituti di credito 50.324 m. € e Società emittenti 2.132 m. €.

Le azioni dell'Assicuratrice Val Piave di proprietà di terzi in deposito presso la società sono pari a 2 m. €.

**17.6** Impegni per operazioni su contratti derivati

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti derivati e conseguentemente non sono presenti impegni o opzioni aperte alla chiusura dell'esercizio.

**17.7** Informativa in merito alle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale di cui all'art. 2427, numero 9) del primo comma

La Compagnia non ha individuato passività potenziali ulteriori rispetto a quelle già prese in considerazione per la determinazione degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, come descritto nella sezione 12.

## CONTO ECONOMICO

### Sezione 18 – informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni

**18.1** La Compagnia esercita la propria attività esclusivamente per i rami danni sul territorio nazionale; i premi lordi contabilizzati ammontano a 30.726 m. €.

**18.2** Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni – Allegato 19

Conto tecnico dei rami danni	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
<b>Assicurazioni dirette:</b>					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1 3.296 <sup>2</sup>	3.171 <sup>3</sup>	881 <sup>4</sup>	1.128 <sup>5</sup>	-256
RC autoveicoli terrestri (ramo 10)	6 17.379 <sup>7</sup>	17.114 <sup>8</sup>	13.738 <sup>9</sup>	3.766 <sup>10</sup>	701
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11 3.121 <sup>12</sup>	2.937 <sup>13</sup>	1.346 <sup>14</sup>	967 <sup>15</sup>	-27
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16 167 <sup>17</sup>	160 <sup>18</sup>	41 <sup>19</sup>	47 <sup>20</sup>	-2
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 3.999 <sup>22</sup>	3.906 <sup>23</sup>	1.774 <sup>24</sup>	1.452 <sup>25</sup>	-314
RC generale (ramo 13)	26 1.856 <sup>27</sup>	1.826 <sup>28</sup>	298 <sup>29</sup>	625 <sup>30</sup>	-326
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 32 <sup>32</sup>	33 <sup>33</sup>	34 <sup>34</sup>	35 <sup>35</sup>	
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 121 <sup>37</sup>	118 <sup>38</sup>	52 <sup>39</sup>	40 <sup>40</sup>	
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 383 <sup>42</sup>	355 <sup>43</sup>	106 <sup>44</sup>	131 <sup>45</sup>	
Assistenza (ramo 18)	46 404 <sup>47</sup>	384 <sup>48</sup>	141 <sup>49</sup>	130 <sup>50</sup>	8
<b>Totale assicurazioni dirette</b>	51 <b>30.726<sup>52</sup></b>	<b>29.971<sup>53</sup></b>	<b>18.377<sup>54</sup></b>	<b>8.286<sup>55</sup></b>	<b>-216</b>
<b>Assicurazioni indirette</b>	56	57	58	59	60
<b>Totale portafoglio italiano</b>	61 <b>30.726<sup>62</sup></b>	<b>29.971<sup>63</sup></b>	<b>18.377<sup>64</sup></b>	<b>8.286<sup>65</sup></b>	<b>-216</b>
<b>Portafoglio estero</b>	66	67	68	69	70
<b>Totale generale</b>	71 <b>30.726<sup>72</sup></b>	<b>29.971<sup>73</sup></b>	<b>18.377<sup>74</sup></b>	<b>8.286<sup>75</sup></b>	<b>-216</b>

**18.3** La quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico alla voce I.2 ammonta a 715 m. € (pari al 64,3%) dei proventi netti. La determinazione del valore è stata effettuata in conformità al disposto del Regolamento Isvap (ora Ivass) n. 22 del 4 aprile 2008.

**18.4** Nella voce altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (274 m. €) è inclusa la ripresa della svalutazione dei crediti verso assicurati effettuata nell'esercizio precedente per 249 m. €.

**18.5** La variazione registrata complessivamente nella riserva sinistri è la seguente:

	Importo lordo	Quota riassicuratore	Importo netto
Riserva sinistri dell'esercizio precedente	40.506	5.376	35.130
Importi pagati	-10.758	-1.641	-9.117
Riserva sinistri alla chiusura dell'esercizio	-27.543	-5.241	-22.302
<b>Totale</b>	<b>2.205</b>	<b>-1.506</b>	<b>3.711</b>

La riserva per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati è stata calcolata sulla base dell'esperienza acquisita negli esercizi precedenti sia per quanto riguarda la frequenza dei sinistri sia per il costo medio. L'orizzonte temporale preso in considerazione è stato generalmente un quinquennio per il ramo r.c. auto e r.c. generale e un quadriennio per gli altri rami. Le stime prendono anche in considerazione il trend e la variabilità del periodo esaminato.



Nell'esercizio 2016 non sono stati denunciati sinistri tardivi che possono essere considerati eccezionali tenuto conto della tipologia dei rischi dei singoli rami.

**18.7** L'importo della voce I.7.f – Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori per un totale di 225 m. € è interamente riferito a provvigioni.

**18.8** Gli "Altri oneri tecnici" (voce I.8) ammontano a 1.142 m. € e sono prevalentemente costituiti da 309 m. € per svalutazione di crediti verso assicurati per premi e da 757 m. € per perdite su premi.

**18.9** La variazione delle riserve di perequazione è interamente costituita da accantonamenti; il dettaglio è già stato esposto al punto 10.3.

## Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo

### 20.1 Assicurazioni Danni

#### 20.1.1 Assicurazioni danni – Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo –

Portafoglio italiano - Allegato 25

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	Codice ramo	01	Codice ramo	02	Codice ramo	03	Codice ramo	04	Codice ramo	05	Codice ramo	06
		Infurtuni		Malattie		Corpi veicoli terrestri		Corpi di veicoli ferroviari		Corpi di veicoli aerei		Corpi veicoli marittimi
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati	+ 1	2.775	1	521	1	3.121	1		1		1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	108	2	17	2	184	2		2		2	
Oneri relativi ai sinistri	- 3	798	3	83	3	1.346	3		3		3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4		4		4		4		4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-170	5	-22	5	-90	5		5		5	
Spese di gestione	- 6	951	6	177	6	967	6		6		6	
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	<b>748</b>	<b>7</b>	<b>222</b>	<b>7</b>	<b>534</b>	<b>7</b>		<b>7</b>		<b>7</b>	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	<b>-254</b>	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>	<b>-27</b>	<b>8</b>		<b>8</b>		<b>8</b>	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>		<b>9</b>		<b>9</b>	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	<b>9</b>	<b>10</b>		<b>10</b>	<b>6</b>	<b>10</b>		<b>10</b>		<b>10</b>	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>		<b>11</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>11</b>		<b>11</b>		<b>11</b>	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)</b>	<b>12</b>	<b>519</b>	<b>12</b>	<b>224</b>	<b>12</b>	<b>523</b>	<b>12</b>		<b>12</b>		<b>12</b>	

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	Codice ramo	07	Codice ramo	08	Codice ramo	09	Codice ramo	10	Codice ramo	11	Codice ramo	12
		Merci trasportate		Incendio ed elementi naturali		Altri danni ai beni		R.C. autoveicoli terrestri		R.C. aeromobili		R.C. veicoli marittimi
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati	+ 1	110	1	1.940	1	2.059	1	17.379	1		1	57
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	5	2	57	2	36	2	265	2		2	2
Oneri relativi ai sinistri	- 3	23	3	555	3	1.219	3	13.738	3		3	18
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4		4		4		4		4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	9	5	-123	5	-111	5	-217	5		5	
Spese di gestione	- 6	34	6	704	6	748	6	3.766	6		6	13
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	<b>57</b>	<b>7</b>	<b>501</b>	<b>7</b>	<b>-55</b>	<b>7</b>	<b>-607</b>	<b>7</b>		<b>7</b>	<b>24</b>
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-309</b>	<b>8</b>	<b>-5</b>	<b>8</b>	<b>701</b>	<b>8</b>		<b>8</b>	<b>-2</b>
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>9</b>		<b>9</b>	<b>9</b>
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	<b>10</b>	<b>10</b>		<b>10</b>		<b>10</b>		<b>10</b>		<b>10</b>	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>11</b>	<b>553</b>	<b>11</b>		<b>11</b>	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)</b>	<b>12</b>	<b>58</b>	<b>12</b>	<b>214</b>	<b>12</b>	<b>-38</b>	<b>12</b>	<b>647</b>	<b>12</b>		<b>12</b>	<b>22</b>

Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	Codice ramo	13	Codice ramo	14	Codice ramo	15	Codice ramo	16	Codice ramo	17	Codice ramo	18
		R.C. generale		Credito		Cauzione		Perdite pecuniarie		Tutela legale		Assistenza
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati	+ 1	1.856	1		1		1	121	1	383	1	404
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	30	2		2		2	3	2	28	2	20
Oneri relativi ai sinistri	- 3	298	3		3		3	52	3	106	3	141
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4		4		4		4		4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-125	5		5		5	-7	5	-10	5	-2
Spese di gestione	- 6	625	6		6		6	40	6	131	6	130
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	<b>778</b>	<b>7</b>		<b>7</b>		<b>7</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>108</b>	<b>7</b>	<b>111</b>
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	<b>-326</b>	<b>8</b>		<b>8</b>		<b>8</b>		<b>8</b>		<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	<b>9</b>	<b>9</b>		<b>9</b>		<b>9</b>		<b>9</b>		<b>9</b>	<b>9</b>
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	<b>10</b>	<b>10</b>		<b>10</b>		<b>10</b>		<b>10</b>		<b>10</b>	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	<b>11</b>	<b>11</b>		<b>11</b>		<b>11</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)</b>	<b>12</b>	<b>501</b>	<b>12</b>		<b>12</b>		<b>12</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>114</b>	<b>12</b>	<b>119</b>

Per quanto riguarda l'imputazione al singolo ramo di poste comuni a più rami, e pertanto per le poste delle spese di amministrazione e di acquisizione, si è proceduto sulla base dei premi netti emessi del singolo ramo rispetto al loro totale.

La distribuzione tra i rami e nelle diverse generazioni degli oneri non direttamente imputabili delle spese di liquidazione, viene operata sulla base degli importi pagati.

### 20.1.2 Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni

Portafoglio italiano - Allegato 26

Conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni	Rischi delle assicurazioni dirette				Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 + 2 + 3 + 4
	Rischi diretti	Rischi ceduti	Rischi assunti	Rischi retroceduti			
	1	2	3	4			
Premi contabilizzati	+ 1	30.726 11	2.133 21	31	41	28.593	
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	755 12	18 22	32	42	737	
Oneri relativi ai sinistri	- 3	18.377 13	1.674 23	33	43	16.703	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	14	24	34	44		
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-868 15	25	35	45	-868	
Spese di gestione	6	8.286 16	225 26	36	46	8.061	
<b>Saldo tecnico (+ o -)</b>	7	2.440 17	216 27	37	47	2.224	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-				48	15	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 9	715	29		49	715	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>	10	<b>3.155 20</b>	<b>216 30</b>	40	50	<b>2.924</b>	

## Sezione 21 – informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

### 21.1 Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3) - Allegato 21

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)		Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>				
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	41	81	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	133	42	82
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>133</b>	<b>43</b>	<b>83</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati</b>	<b>4</b>	<b>326</b>	<b>44</b>	<b>84</b>
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>				
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45	85	
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	46	86	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	47	87	
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	1.701	48	88
Interessi su finanziamenti	9	49	89	
Proventi su quote di investimenti comuni	10	50	90	
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	51	91	
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	52	92	
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	53	93	
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>1.701</b>	<b>54</b>	<b>94</b>
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>				
Terreni e fabbricati	15	55	95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16	56	96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	57	97	
Altre azioni e quote	18	58	98	
Altre obbligazioni	19	126	59	99
Altri investimenti finanziari	20	54	60	100
<b>Totale</b>	<b>21</b>	<b>180</b>	<b>61</b>	<b>101</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>				
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62	102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	63	103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	64	104	
Profitti su altre azioni e quote	25	65	105	
Profitti su altre obbligazioni	26	66	106	
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67	107	
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>68</b>	<b>108</b>	
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>29</b>	<b>2.340</b>	<b>69</b>	<b>109</b>
				<b>2.340</b>

## 21.2 Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5) - Allegato 23

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>			
Oneri inerenti azioni e quote	1	31	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	133 32	62 133
Oneri inerenti obbligazioni	3	13 33	63 13
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	34	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	35	65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	36	66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	37	67
<b>Totale</b>	<b>8</b>	<b>146 38</b>	<b>68 146</b>
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati	9	253 39	69 253
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	40	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	41	71
Altre azioni e quote	12	11 42	72 11
Altre obbligazioni	13	14 43	73 14
Altri investimenti finanziari	14	86 44	74 86
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>364 45</b>	<b>75 364</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	46	76
Perdite su azioni e quote	17	717 47	77 717
Perdite su obbligazioni	18	48	78
Perdite su altri investimenti finanziari	19	49	79
<b>Totale</b>	<b>20</b>	<b>717 50</b>	<b>80 717</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>21</b>	<b>1.227 51</b>	<b>81 1.227</b>

21.3 Si riporta il dettaglio dei principali importi della voce "Altri proventi" III.7:

Interessi bancari	17 m. €
Interessi su altri crediti	12 m. €

21.4 La voce "Altri oneri" III.8 risulta pari a 289 m. € e riguarda principalmente l'accantonamento a seguito dell'accordo sindacale in tema di riorganizzazione aziendale per il ricorso alle prestazioni straordinarie del fondo di solidarietà intersettoriale ANIA/AISA.

21.5 Nell'esercizio sono stati realizzati proventi straordinari (voce III.10) per 59 m. € (113 m. € nell'esercizio 2015) e comprendono la revisione dei conteggi di imposte dell'esercizio 2015.

21.6 Gli oneri straordinari III.11, principalmente sopravvenienze passive, ammontano a 24 m. € (65 m. € nel precedente esercizio).

## Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico

### 22.1 Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate (Allegato 30)

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate - Proventi	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Proventi da investimenti</b>						
Proventi da terreni e fabbricati	1	2	3	4	5	6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	8	9	10	11	12
Proventi su obbligazioni	13	14	15	16	17	18
Interessi su finanziamenti	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	27	28	29	30
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	33	34	35	36
<b>Totale</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>40</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>						
Altri proventi	43	44	45	46	47	48
Interessi su crediti	49	50	51	52	53	54
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi	61	12 62	63	64	65	66
<b>Totale</b>	<b>67</b>	<b>12 68</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>72</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*)</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	<b>75</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>78</b>
<b>Proventi straordinari</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>84</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>85</b>	<b>12 86</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>90</b>

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate - Oneri	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>						
Oneri inerenti gli investimenti	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi	151	1.096 152	153	154	155	156
<b>Totale</b>	<b>157</b>	<b>1.096 158</b>	<b>159</b>	<b>160</b>	<b>161</b>	<b>162</b>
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>						
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	163	164	165	166	167	168
Oneri straordinari	169	170	171	172	173	174
Oneri straordinari	175	176	177	178	179	180
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>181</b>	<b>1.096 182</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	<b>185</b>	<b>186</b>

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

## 22.2 Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto - Allegato 31

Premi contabilizzati del lavoro diretto	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1	30.726 5	11	15	21	30.726 25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
<b>Totale</b>	4	<b>30.726 8</b>	14	18	24	<b>30.726 28</b>

## 22.3 Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci - Allegato 32

Spese per il personale	Gestione danni	Gestione vita	Totale	
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>				
Portafoglio italiano:				
- Retribuzioni	1	812 31	61	812
- Contributi sociali	2	311 32	62	311
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	54 33	63	54
- Spese varie inerenti al personale	4	61 34	64	61
<b>Totale</b>		<b>1.238 35</b>	65	<b>1.238</b>
Portafoglio estero:				
- Retribuzioni	6	36	66	
- Contributi sociali	7	37	67	
- Spese varie inerenti al personale	8	38	68	
<b>Totale</b>	9	39	69	
<b>Totale complessivo</b>	10	<b>1.238 40</b>	70	<b>1.238</b>
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>				
Portafoglio italiano	11	41	71	
Portafoglio estero	12	42	72	
<b>Totale</b>	13	43	73	
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro</b>	14	<b>1.238 44</b>	74	<b>1.238</b>

Spese per il personale: voci di imputazione	Gestione danni	Gestione vita	Totale	
Oneri di gestione degli investimenti	15	45	75	
Oneri relativi ai sinistri	16	460 46	76	460
Altre spese di acquisizione	17	308 47	77	308
Altre spese di amministrazione	18	470 48	78	470
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79	
...	20	50	80	
<b>Totale</b>	21	<b>1.238 51</b>	81	<b>1.238</b>

<b>Consistenza media del personale nell'esercizio</b>	<b>Numero</b>	
Dirigenti	91	
Impiegati	92	22
Salariati	93	
Altri	94	
<b>Totale</b>	95	<b>22</b>

<b>Amministratori e sindaci</b>	<b>Numero</b>	<b>Compensi spettanti</b>
Amministratori	96	7 <sup>98</sup> 101
Sindaci	97	3 <sup>99</sup> 57

La parte II dell'allegato precedente pone in evidenza le quote imputate ai vari centri di imputazione delle spese per il personale. Le quote relative ai sinistri, alle altre spese di acquisizione ed alle altre spese di amministrazione confluiscono nei rispettivi centri di imputazione del conto tecnico (allegato n. 25).

#### Imposte dell'esercizio

Le imposte correnti sono state calcolate con aliquote pari al 27,5% per l'IRES, 6,82% per l'IRAP e, sulla base di una prudente interpretazione della normativa vigente, ammontano a 937 m. €.

	<b>Importo</b>
Imposte correnti	725
Variazione delle imposte anticipate	212
Variazione delle imposte differite	
<b>Totale imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b>937</b>

Le imposte correnti dell'esercizio riguardano l'IRES e l'IRAP di competenza stimate, rispettivamente, 503 m. € e 222 m. €.

Le imposte sul reddito tengono conto dell'adeguamento delle imposte anticipate derivante dalla riduzione dell'aliquota IRES, prevista dalla Legge di Stabilità 2016, che passa dal 27,5% al 24% a partire dal 1° gennaio 2017.



Le imposte anticipate e differite sono analiticamente esposte nel prospetto seguente:

<b>Movimentazione delle imposte anticipate e differite per tipologia di iscrizione</b>			
	<b>Ammontare delle differenze temporanee</b>	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>
<b><u>Imposte anticipate - iscrizione:</u></b>			
Var.ris.sinistri lungo periodo	0	0	
Acc.to esuberi personale	-283	-68	
<b><u>Imposte anticipate - utilizzo:</u></b>			
Var.ris.sinistri lungo periodo	914	251	
Provvigioni di acquisizione	0	0	
Svalutazioni crediti verso ass.ti	90	25	
Svalutazioni crediti verso ass.ti	66		4
<b>Totale imposte anticipate</b>		<b>208</b>	<b>4</b>
<b>Incremento dei crediti per imposte anticipate</b>			<b>212</b>
<b><u>Imposte differite - iscrizione:</u></b>			
Nessuna	0	0	0
<b><u>Imposte differite - prelievo:</u></b>			
Nessun prelievo	0	0	0
<b>Totale imposte differite</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Incremento del fondo imposte differite</b>			<b>0</b>
<b>Saldo Imposte anticipate e differite</b>		<b>208</b>	<b>4</b>
<b>Incidenza netta economica complessiva</b>			<b>212</b>

La riconciliazione tra aliquota teorica ed effettiva viene illustrata nel seguente prospetto:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Aliquota teorica IRES</b>	27,5%	27,5%
Utile esercizio ante imposte	3.115	2.932
Onere fiscale teorico (IRES)	857	806
Onere fiscale effettivo	937	1.068
IRAP di bilancio	226	187
IRES di bilancio	711	881
<b>Aliquota effettiva IRES</b>	<b>22,8%</b>	<b>30,0%</b>
<b>Differenza IRES</b>	<b>146</b>	<b>-75</b>
<b>Riconciliazione IRES su elementi di scostamento:</b>		
Costi non deducibili	-137	-223
Dividendi non imponibili	35	33
Proventi non tassabili	30	25
Variazione imposte anticipate per riduzione aliq.te fiscali	-10	-132
Altre rettifiche fiscali	228	222
<b>Differenza IRES</b>	<b>146</b>	<b>-75</b>

## PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI

### 1. PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito la composizione del Patrimonio Netto aggiornato sulla base della proposta di distribuzione degli utili risultanti dal bilancio o di altri elementi patrimoniali. La predetta situazione tiene conto altresì delle variazioni di patrimonio netto intervenute dopo la chiusura dell'esercizio:

Descrizione	Riserve formate con utili									Totale netto
	Capitale	Riserva sovrapr. di emissione	Riserva rival. L. 2/09	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva valutazi one cambi	Riserva acquisto azioni proprie	Altre Riserve	Risultato esercizio	
Patrimonio netto al 31.12.2016	7.000	500	4.682	1.292	0	216	0	10.557	2.178	26.425
Proposta di riparto utile 2016				109		105		1.264	-1.478	0
Dividendi azionisti									-700	-700
<b>Saldo</b>	<b>7.000</b>	<b>500</b>	<b>4.682</b>	<b>1.401</b>	<b>0</b>	<b>321</b>	<b>0</b>	<b>11.821</b>	<b>0</b>	<b>25.725</b>

### 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ESONERO DALL'OBBLIGO DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La Compagnia non redige il bilancio consolidato in quanto non detiene il controllo diretto o indiretto su alcuna società.

### 3. RENDICONTO FINANZIARIO

		valori in euro	
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>2.177.935</b>	<b>1.863.646</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari e altre rettifiche</b>			
Variazione netta delle riserve tecniche		203.874	1.840.128
Ammortamenti		390.223	373.269
Incremento del fondo trattamento fine rapporto		5.146	-52.175
Incremento/(utilizzo) netto del fondo imposte		0	0
Incremento netto di altri fondi		244.283	222.000
Altri proventi e oneri non monetari derivanti da attività finanziarie		-12.103	-12.960
Plusvalenze e minusvalenze da valutazione derivanti da attività finanziarie		717.213	332.879
Rivalutazioni e svalutazioni titoli e partecipazioni		-68.712	-136.041
Svalutazione crediti e prestiti		59.237	-68.626
(Aumento) / diminuzione dei crediti commerciali e altre attività		-492.828	-1.137.008
Aumento / (diminuzione) dei debiti e altre passività		-19.927	1.241.632
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>		<b>3.204.341</b>	<b>4.466.744</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Immobilizzazioni immateriali		0	-464
Immobilizzazioni materiali		-53.953	-132.510
Immobili		-73.193	-685.022
Acquisto immobilizzazioni finanziarie e attività finanziarie non immobilizzate		-1.260.981	-6.200.441
Vendita immobilizzazioni finanziarie e attività finanziarie non immobilizzate		1.924.985	3.065.367
Finanziamenti a terzi		-29.815	3.899
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>507.043</b>	<b>-3.949.171</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
<b>Mezzi di terzi</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Incremento/(decremento) debiti a breve verso banche		0	0
Accensione/(rimborso) finanziamenti		0	0
<b>Mezzi propri</b>		<b>-700.000</b>	<b>-690.520</b>
Variazioni di patrimonio netto		0	0
Cessione/(acquisto) di azioni proprie		0	9.480
Indennità di anzianità erogata		0	0
Dividendi		-700.000	-700.000
<b>FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>		<b>-700.000</b>	<b>-690.520</b>
<b>AUMENTO / (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A+B+C)</b>		<b>3.011.384</b>	<b>-172.947</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio		2.132.017	2.304.964
Disponibilità liquide al 31 dicembre		5.143.401	2.132.017
<b>AUMENTO / (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>		<b>3.011.384</b>	<b>-172.947</b>

#### **4. INFORMATIVA SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE AI SENSI DELL'ART. 2427 C.C.**

In conformità a quanto disposto dall'articolo 2427, comma 1, numero 22 bis, del Codice Civile e dal Regolamento Isvap (ora Ivass) n. 25 del 27 maggio 2008, si dà notizia delle operazioni realizzate nel corso dell'esercizio con parti correlate.

Per l'identificazione delle operazioni con parti correlate di importo rilevante si è fatto riferimento al principio generale della significatività illustrato nell'OIC 11, il quale, tra l'altro, precisa che il bilancio d'esercizio deve esporre solo quelle informazioni che hanno un effetto significativo e rilevante sui dati di bilancio o sul processo decisionale dei destinatari.

Le operazioni effettuate con parti correlate riguardano l'acquisizione di servizi infragruppo prestati da ITAS Mutua a favore delle proprie controllate. I servizi vengono acquisiti anche al fine di contenere i costi di gestione per le maggiori economie di scala conseguibili, sono identificati con apposito accordo quadro di service nonché prestito di personale e riguardano principalmente servizi centralizzati, ivi compresa la direzione, il controllo interno, la compliance, il risk management e funzione attuariale. Sono inoltre in essere accordi relativi a rapporti di riassicurazione e a prestazioni di mandato, anche con la consociata ITAS Vita S.p.A. Le condizioni pattuite per gli accordi relativi all'addebito per prestazioni di servizio sono stabilite sulla base di parametri oggettivi e a valori nell'ambito di quelli di mercato.

Per effetto dell'abrogazione della legge finanziaria 2008 sull'esenzione delle prestazioni di servizi ausiliari resi all'interno di gruppi assicurativi, dal 1° gennaio 2009 dette prestazioni sono diventate imponibili IVA.

Le operazioni poste in essere all'interno del Gruppo ITAS - così come individuate dalla Consob - hanno riguardato la normale operatività aziendale e non hanno avuto un significativo effetto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'impresa.

I rapporti patrimoniali ed economici derivanti dai suddetti accordi sono i seguenti:

<b>Rapporti patrimoniali ed economici</b>	<b>controllante</b>	<b>consociate</b>	<b>Totale 2016</b>	<b>Totale 2015</b>
<b>Rapporti patrimoniali (m. € )</b>				
<b>Attività</b>				
Crediti di riassicurazione				
Riserve tecniche di riassicurazione	2.019		2.019	2.311
Altri crediti	864		864	1.274
<b>Totale</b>	<b>2.883</b>		<b>2.883</b>	<b>3.585</b>
<b>Passività</b>				
Debiti di riassicurazione	184		184	289
Altri debiti	33	1	34	874
Prestazione di servizi	1.063		1.063	263
<b>Totale</b>	<b>1.280</b>	<b>1</b>	<b>1.281</b>	<b>1.426</b>
<b>Rapporti economici (m. € )</b>				
<b>Profitti</b>				
Proventi immobiliari				
Premi riassicurazione				
Riserve finali riassicuratore	2.019		2.019	2.311
Risarcimenti riassicuratore	874		874	542
Altri ricavi (prestazione servizi)	12			
Altri ricavi				
<b>Totale</b>	<b>2.905</b>		<b>2.893</b>	<b>2.853</b>
<b>Perdite e spese</b>				
Premi ceduti in riassicurazione	575		575	261
Somme recuperate in riassicurazione				9
Riserve iniziali riassicuratore	2.311		2.311	2.520
Altri costi (prestazione di servizi e prestito personale)	1.096		1.096	576
<b>Totale</b>	<b>3.982</b>		<b>3.982</b>	<b>3.366</b>

Su indirizzo della Capogruppo, la Società aderisce al consolidato fiscale, usufruendo così della possibilità di ottenere una rapida monetizzazione di crediti per imposte sul reddito corrispondenti ad eventuali perdite generate e/o eventuali crediti di imposta.

Si espongono i rapporti intercorsi con altre parti correlate (Amministratori e Sindaci):

<b>Amministratori e sindaci</b>	<b>Compensi per la carica</b>	<b>Altri compensi</b>
<b>Amministratori</b>		101
Fabrizio Lorenz	Presidente	
Ugo De Lorenzo Smit	Vice Presidente	
Giulio de Abbondi	Consigliere	
Roberto De Prà	Consigliere	
Giuseppe Detomas	Consigliere	
Guido Pizzolotto	Consigliere	
Luciano Rova	Consigliere	
<b>Sindaci</b>		57
Stefano Angheben	Presidente	
Almici Sergio	Sindaco effettivo	
Fabio Marega	Sindaco effettivo	
Giannantonio Guazzotti *	Presidente	

\* In carica fino al 20/04/2016

Tra le parti correlate della Società viene annoverato anche il Fondo Pensione Dipendenti: i costi registrati dalla Società in relazione ai versamenti effettuati nell'esercizio sono pari a 78 m. €, nonché i compensi per amministratori e sindaci esposti al precedente punto 22.3.

Operazioni con altre parti correlate hanno infine riguardato il pagamento a condizioni di mercato di premi assicurativi.

#### 5. ACCORDI FUORI BILANCIO (ART. 2427 N.22-TER C.C.)

Non si rileva alcuna tipologia di accordo che non trovi espressione nello stato patrimoniale. In particolare, anche gli accordi di outsourcing intercorsi hanno manifestato il loro riflesso nello stato patrimoniale in virtù dell'iscrizione del costo e del ricavo secondo il principio della competenza.

#### 6. INFORMATIVA SUI CORRISPETTIVI PER LA REVISIONE CONTABILE

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 2427 C.C. c. 16bis, riporta i corrispettivi di competenza dell'esercizio, a fronte di servizi forniti dalla Società di Revisione e dalle entità appartenenti alla sua rete. Gli importi sono esclusi di IVA e non comprendono le spese vive riconosciute.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi
Revisione contabile	EY S.p.A.	Assicuratrice Val Piave S.p.A.	22
Altri servizi	EY S.p.A.	Assicuratrice Val Piave S.p.A.	10
Altri servizi di attestazione	EY S.p.A.	Assicuratrice Val Piave S.p.A.	16

#### 7. COMPOSIZIONE DEL GRUPPO ITAS ASSICURAZIONI

Assicuratrice Val Piave S.p.A. è una società del Gruppo ITAS Assicurazioni controllata da ITAS Mutua.

Nel seguente prospetto si illustra la composizione del Gruppo ITAS Assicurazioni.

Attività (1)	Denominazione impresa partecipata/controllata	Stato (2)	%	Denominazione della partecipante diretta	Controllo (3)	Direzione unitaria (4)
1	Assicuratrice Val Piave SpA	Italia	67,03	Itas Mutua	C	D
3	Itas Holding Srl	Italia	100,00	Itas Mutua	C	D
1	Itas Vita SpA	Italia	65,12	Itas Holding Srl	C	D
6	Itas Patrimonio SpA	Italia	100,00	Itas Mutua	C	D
1	Assicuratrice Val Piave SpA	Italia	24,10	Itas Vita SpA		D

(1) Codifica per attività:  
1= assicurazioni  
3 = holding di partecipazioni  
6 = altro

(2) Stato di ubicazione

(3) C = in caso di controllo

(4) D = direzione unitaria

**8. DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO DELLA SOCIETÀ CHE ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO SU ASSICURATRICE VAL PIAVE S.P.A.**

Ai sensi dell'art. 2497 bis comma 4 si espone di seguito un prospetto dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di ITAS Mutua quale società controllante che esercita attività di direzione e coordinamento. Copia del bilancio consolidato è disponibile presso la sede di ITAS Mutua in Trento.

**Stato patrimoniale riclassificato**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2015</b>
<b>Attivo</b>	
Crediti verso soci per capitale sottoscritto non versato	0
Attivi immateriali	7.953
Investimenti	820.653
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	31.056
Crediti	186.885
Altri elementi dell'attivo	61.962
Ratei e risconti	6.964
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.115.473</b>
<b>Passivo e patrimonio netto</b>	
Patrimonio netto	298.800
Passività subordinate	60.000
Riserve tecniche	683.480
Fondi per rischi e oneri	6.484
Debiti e altre passività	65.190
Ratei e risconti	1.519
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.115.473</b>

**Conto economico riclassificato**

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	<b>2015</b>
<b>Gestione assicurativa</b>	
Premi di competenza netto cessioni in riassicurazione	428.885
Altri proventi/oneri tecnici netto cessioni in riassicurazione	-13.504
Oneri relativi ai sinistri al netto di recuperi e cessioni in riassicurazione	290.074
Spese di gestione	118.918
- di cui provvigioni e altre spese acquisizione	103.647
- di cui altre spese amministrazione	21.691
di cui provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-6.420
Variazione delle altre riserve tecniche netto cessioni in riassicurazione e variazioni delle riserve di perequazione	187
Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione	768
Redditi attribuiti al conto tecnico danni	13.976
<b>Saldo della gestione assicurativa</b>	<b>19.410</b>
<b>Gestione finanziaria</b>	
Proventi da investimenti	31.574
Oneri patrimoniali e finanziari	10.692
Saldo redditi trasferiti al conto tecnico	13.976
<b>Saldo della gestione finanziaria</b>	<b>6.906</b>
Altri proventi/oneri	-7.504
Proventi/oneri straordinari	1.248
Imposte sul reddito dell'esercizio	10.411
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>9.649</b>

I dati essenziali della controllante ITAS Mutua esposti nel prospetto riepilogativo sono stati estratti dal relativo bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge. Tali dati essenziali della controllante sono ricompresi nelle attività di revisione legale dei conti previste dall'art. 102 del D.Lgs. 07.09.2005, n. 209, e dagli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.01.2010 n. 39, svolte dalla società di revisione EY S.p.A..

#### **9. PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI**

Il bilancio dell'esercizio 2016 presenta un risultato finale in utile per euro 2.177.935,01 che si propone di assegnare come segue:

- euro 108.896,75 (pari al 5%) alla riserva legale;
- euro 104.692,20 alla riserva indisponibile ex art. 2426 c.8bis C.C.;
- al pagamento del dividendo di euro 25 per ciascuna azione che risulterà in circolazione alla data di stacco cedola;
- alle "altre riserve" l'importo residuo.

Si propone di porre in pagamento i dividendi a partire dall'11 maggio 2017 con stacco della cedola n. 2 in data 9 maggio 2017, presso gli intermediari depositari.

#### **10. ALTRE INFORMAZIONI**

Con riferimento agli eventi e operazioni significative non ricorrenti definite nella comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, la Società non ha posto in essere operazioni estranee alla gestione ordinaria e quindi non ripetibili.

#### **11. CONSOLIDATO FISCALE**

In ossequio alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 16/12/2004 la Società Capogruppo ITAS Mutua in data 29/09/2016 ha comunicato all'Agenzia delle Entrate tramite il modello Unico 2016 SC il rinnovo dell'opzione al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale.

Le Società che aderiscono al consolidato fiscale sono:

- ITAS Mutua
- ITAS Vita S.p.A.
- Assicuratrice Val Piave S.p.A.
- ITAS Holding S.r.l.
- ITAS Patrimonio S.p.A.

Le motivazioni dell'esercizio dell'opzione risiedono nell'opportunità di compensare posizioni fiscali di segno opposto fra le società del Gruppo, ottimizzando, di conseguenza, gli aspetti finanziari.



Al fine di regolamentare i rapporti economici derivanti dall'adesione al consolidato fiscale è stata sottoscritta da ciascuna società partecipante una convenzione con la Capogruppo. Le condizioni pattuite per il consolidato fiscale prevedono che le controllate trasferiscano alla controllante le somme corrispondenti alle imposte e agli acconti derivanti dalla propria situazione di imponibile fiscale; per converso, ricevono dalla controllante la somma corrispondente alla minore imposta dalla stessa assolta per effetto dell'utilizzo delle perdite fiscali trasferite dalle controllate.

Con riferimento ai rapporti patrimoniali, nella voce "altri crediti" sono inclusi i crediti verso la controllante riferiti agli acconti IRES dell'esercizio 2016 (820 m. €) e nella voce "altri debiti" è presente il debito verso la Capogruppo per l'IRES corrente (503 m. €).

Belluno, 20 marzo 2017

Il Consiglio di Amministrazione

## Allegato – Beni immobili

Immobili (destinazioni)	Costi di acquisizione e incrementativi	Totale Rivalutazioni	Valore lordo di bilancio	Fondo amm.to	Valore netto di bilancio al 31-12-2016
<b>Immobili ad uso proprio:</b>					
Via Caffi - Cond. Tiziano	1.776	1.190	2.966	474	<b>2.492</b>
Via Medaglie d'Oro 60 st - Cond. Faloria	30	55	85	32	<b>53</b>
Via Medaglie d'Oro 60 garage - Cond.Faloria	12	41	53	18	<b>35</b>
Via Masi Simonetti 15 - archivio	4	6	10	4	<b>6</b>
<b>Immobili ad uso terzi</b>					
<b>Belluno:</b>					
Via Tasso - Cond. 186/189	30	151	181	51	<b>130</b>
Via Caffi - Cond. Tiziano	1.150	757	1.907	324	<b>1.583</b>
Via Caffi - Cond. Cristallo	141	1.080	1.221	324	<b>897</b>
Via Medaglie d'Oro 60 pt - Cond. Faloria	306	361	667	193	<b>474</b>
Via Medaglie d'Oro 60 1p - Cond. Faloria	74	389	463	141	<b>322</b>
Via Medaglie d'Oro 60 2p - Cond. Faloria	222	225	447	139	<b>308</b>
Via Medaglie d'Oro 60 3p - Cond. Faloria	413	84	497	90	<b>407</b>
Via Medaglie d'Oro 60 garage - Cond.Faloria	17	0	17	3	<b>14</b>
Via Masi Simonetti 15	300	374	674	220	<b>454</b>
Via Rugo 27 - Cond. Dal Pont	34	53	87	17	<b>70</b>
Via Cavour 61 - cond. Cavour	226	0	226	19	<b>207</b>
Via Corba Masiera - cond. Renato	2.251	0	2.251	115	<b>2.136</b>
<b>Padova:</b>					
P.zza De Gasperi 22 - Cond. De Gasperi	29	585	614	174	<b>440</b>
<b>Conegliano (TV):</b>					
Via Friuli 1 - Cond. Julia	54	105	159	45	<b>114</b>
Via Cesare Battisti 5B - Palazzo Piazzaffari	478	0	478	59	<b>419</b>
<b>Tai di Cadore (BL):</b>					
Via Cortina 12 - Cond. Madonetta	40	100	140	73	<b>67</b>
<b>Sedico (BL):</b>					
Via Giardini 5 - Cond. Centrale	94	227	321	104	<b>217</b>
<b>Feltre (BL):</b>					
Via Peschiera 1 - Cond. Forum	94	125	219	71	<b>148</b>
<b>Padova:</b>					
Via Eremitano 14 - Cond. Eremitano	51	74	125	26	<b>99</b>
<b>Ponte nelle Alpi (BL):</b>					
Piazzetta Bivio 2 - Cond. Arca	266	5	271	63	<b>208</b>
<b>Mestre (VE):</b>					
Via Einaudi 82 - Cond. Zen	305	64	369	138	<b>231</b>
<b>Alpago (BL):</b>					
Viale dell'Industria - C.tro Servizi Alpago	213	35	248	41	<b>207</b>
<b>Oderzo (TV)</b>					
Viale Martiri della Libertà - Cond. Foscolo	258	3	261	45	<b>216</b>
<b>Agordo (BL)</b>					
Via Carrera 9 - Cond. Roma	540	0	540	62	<b>478</b>
<b>Pederobba (TV)</b>					
Piazza IV novembre	194	0	194	13	<b>181</b>
<b>Totali</b>	<b>9.602</b>	<b>6.089</b>	<b>15.691</b>	<b>3.078</b>	<b>12.613</b>

---

**Allegato - Altri investimenti finanziari - C.III**

---

<b>Portafoglio durevole</b>	valore nominale	corso	valore di bilancio	rating Moody's
<b>Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:</b>				
- B.T.P. 4,25% 01/02/2001-2019	20.500	99,95	20.490	Baa2
- B.T.P. 3,75% 01/09/2024	1.000	102,28	1.023	Baa2
- B.T.P. 4,75% 01/09/2028	600	104,76	629	Baa2
- B.T.P. 1,50% 01/06/2025	1.000	100,34	1.003	Baa2
<b>Totale obbligazioni (a)</b>	<b>23.100</b>		<b>23.145</b>	
<b>Azioni e quote:</b>				
- Telebelluno s.r.l.	1.068	1,00	1	
- UCI – Milano	410	0,52	0	
<b>Totale azioni (b)</b>			<b>1</b>	
<b>TOTALE GENERALE (a+b)</b>			<b>23.146</b>	

<b>Portafoglio non durevole</b>	numero	valore unitario	valore di bilancio	rating Moody's
<b>Quote di fondi comuni di investimento</b>				
- F.do Immobiliare Augusto	20	47.270,00	945	
- F.do Hi Usa Real Estate - Classe C	10	68.500,00	685	
- Alkimis Capital UCITIS	88.059	5,68	500	
- Etf Lyxor FTSE mib	25.000	18,22	456	
- Etf Lyxor Eurostoxx50	11.000	31,40	345	
- Etf Lyxor Japan	3.500	118,23	414	
- Etf Lyxor MSCI Asia	8.500	44,87	382	
<b>Totale quote fondi comuni di investimento (a)</b>	<b>136.089</b>		<b>3.727</b>	
<b>Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:</b>				
- C.C.T. 15/10/2017 TV	5.300	98,05	5.197	Baa2
- B.T.P. 4,25% 01/09/2001-2019	8.100	99,72	8.077	Baa2
- B.T.P. 5% 01/08/2012-2034	900	99,60	896	Baa2
- B.T.P. 1,25% 27/10/2020	3.700	100,00	3.700	Baa2
- B.T.P. 1,50% 01/06/2025	1.400	98,91	1.385	Baa2
- US Treasury n/b 1,5 31/03/2019	850	99,30	801	Aaa
- Apple Inc. 2,4 05/03/2023	550	97,00	506	Aa1
- Gen. Elec. Cap. Crp 1.625 02/04/2018	560	100,29	533	A1
- Gen. Elec. Cap. Crp 3.1 01/09/2023	550	101,28	528	A1
- Goldman Sachs 3,5 15/06/2025	1.000	100,02	949	A1
- Unicredit Bk Aus 3,2 09/10/2025	1.000	100,01	1.000	Baa2
- Unicredit Spa 31/10/2017	500	100,98	505	na
<b>Totale obbligazioni (b)</b>	<b>24.410</b>		<b>24.077</b>	

**Azioni e quote:**

- A2A	100.000	11,85	118
- BREMBO	3.000	27,57	83
- ENEL SPA	233.300	3,54	827
- SNAM RETE GAS	90.000	3,16	285
- LUXOTTICA GROUP	3.500	38,93	136
- ITALGAS ORD.	18.000	3,19	57
<b>Totale azioni e quote (c)</b>	<b>447.800</b>		<b>1.506</b>

---

**TOTALE GENERALE (a+b+c)****29.310**

---