
Relazione consolidata terzo trimestre 2005

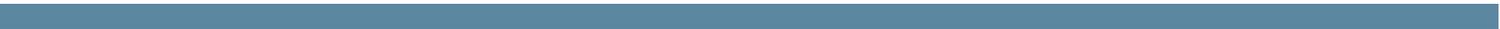


Riunione di consiglio del 14 novembre 2005



Indice

Stato patrimoniale Consolidato	7
Conto economico Consolidato	11
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e rendiconto finanziario	14
Il Gruppo Ras per segmento di attività economica	19
I Rami Danni	19
Rami Vita	21
Servizi finanziari	23
Riassicurazione	23
Informazioni sulla gestione	24
L'andamento economico	24
Stato patrimoniale consolidato per segmento di attività economica	27
Conto economico consolidato per segmento di attività economica	31
Notizie esplicative ed integrative consolidate	35
Area di consolidamento	37



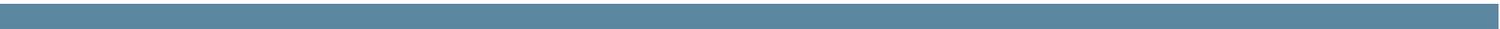
Stato patrimoniale Consolidato

migliaia di euro		al 30 settembre 2005	al 30 giugno 2005	al 31 dicembre 2004
1	Attività immateriali	586.986	586.294	583.632
	1.1 Avviamento	430.534	430.534	430.534
	1.2 Altre attività immateriali	156.452	155.760	153.098
2	Investimenti	69.216.525	67.432.553	63.926.058
	2.1 Investimenti immobiliari	2.238.201	2.243.255	2.196.578
	2.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	224.028	224.721	211.295
	2.3 Finanziamenti e crediti	5.615.187	6.074.696	6.733.268
	2.4 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.771.229	1.817.419	1.827.215
	2.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	38.436.888	37.168.712	35.297.255
	2.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	20.930.992	19.903.750	17.660.447
3	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	678.386	1.004.344	488.522
4	Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	1.855.409	1.806.758	1.938.537
5	Crediti diversi	1.805.231	2.002.047	2.240.641
	5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.131.373	1.340.728	1.575.667
	5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	304.538	322.359	325.780
	5.3 Altri crediti	369.320	338.960	339.194
6	Attività materiali	648.068	652.040	660.758
	6.1 Immobili	559.431	557.735	555.880
	6.2 Altre attività materiali	88.637	94.305	104.878
7	Altri elementi dell'Attivo	3.856.918	3.751.465	3.784.009
	7.1 Costi di acquisizione differiti	58.264	47.326	35.245
	7.2 Attività fiscali correnti	548.522	564.144	578.152
	7.3 Attività fiscali differite	465.089	464.251	484.567
	7.4 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0
	7.5 Altre attività	2.785.043	2.675.744	2.686.045
	Totale Attivo	78.647.523	77.235.501	73.622.157

migliaia di euro		al 30 settembre 2005	al 30 giugno 2005	al 31 dicembre 2004			
1	Capitale e riserve	27	7.054.714	92	6.758.812	157	6.623.437
1.1	di pertinenza del gruppo	28	6.274.569	93	6.022.860	158	5.926.731
1.1.1	Capitale sociale o fondo equivalente	29	403.336	94	403.336	159	403.336
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	30	0	95	0	160	0
1.1.3	Riserve di capitale	31	1.212.910	96	1.845.751	161	1.845.751
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	32	2.640.638	97	2.033.035	162	1.872.093
1.1.5	(Azioni proprie)	33	-38.263	98	-17.758	163	-7.409
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	34	-94.564	99	-91.296	164	-87.341
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	35	1.513.337	100	1.375.097	165	1.192.622
1.1.8	Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio	36	0	101	0	166	0
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	37	637.175	102	474.695	167	707.679
1.2	di pertinenza di terzi	38	780.145	103	735.952	168	696.706
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	39	671.854	104	664.621	169	605.330
1.2.2	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	40	108.291	105	71.331	171	91.376
2	Passività subordinate	41	45.000	106	45.000	172	45.000
3	Passività finanziarie	42	21.892.033	107	21.305.975	173	19.540.157
3.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	43	18.544.277	108	17.713.929	174	16.103.026
3.2	Altre passività finanziarie	44	3.347.756	109	3.592.046	175	3.437.131
4	Riserve tecniche	45	44.462.093	110	44.062.262	176	42.024.046
5	Accantonamenti	46	593.856	111	559.973	177	639.111
5.1	Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	47	288.527	112	210.898	178	288.369
5.2	Altri accantonamenti	48	305.329	113	349.075	179	350.742
6	Debiti	49	2.658.020	114	2.640.635	180	3.093.620
6.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	50	602.129	115	696.225	181	972.159
6.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	51	185.212	116	224.186	182	324.353
6.3	Altri debiti	52	1.870.679	117	1.720.224	183	1.797.108
7	Altri elementi del Passivo	53	1.941.807	118	1.862.844	184	1.656.786
7.1	Passività fiscali correnti	54	375.824	119	411.627	185	179.318
7.2	Passività fiscali differite	55	833.513	120	817.907	186	726.578
7.3	Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	56	0	121	0	187	0
7.4	Altre passività	57	732.470	122	633.310	188	750.890
Totale Passivo, Capitale e Riserve		58	78.647.523	123	77.235.501	189	73.622.157



Conto economico Consolidato



migliaia di euro	al 30 settembre 2005	al 30 giugno 2005	al 31 dicembre 2004	al 30 settembre 2004
1.1 Premi netti	1 7.806.154	37 5.380.889	73 10.488.604	109 7.747.457
1.1.1 Premi lordi di competenza	2 8.363.574	38 5.754.369	74 11.361.897	110 8.247.571
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	3 557.420	39 373.480	75 873.293	111 500.114
1.2 Commissioni attive	4 509.812	40 328.670	76 746.514	112 480.717
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5 176.456	41 76.136	77 56.268	113 48.397
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	6 30.229	42 24.321	78 72.180	114 63.907
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7 1.776.802	43 1.198.865	79 2.139.805	115 1.753.034
1.5.1 Interessi attivi	8 1.147.300	44 751.010	80 1.412.360	116 1.117.144
1.5.2 Altri proventi	9 269.574	45 218.858	81 286.641	117 265.740
1.5.3 Utili realizzati	10 358.953	46 228.941	82 439.830	118 369.576
1.5.4 Utili da valutazione	11 975	47 56	83 974	119 574
1.6 Altri ricavi	12 184.712	48 146.677	84 374.804	120 286.288
1 Totale ricavi	13 10.484.165	49 7.155.558	85 13.878.175	121 10.379.800
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	14 7.213.883	50 4.842.671	86 9.440.365	122 7.097.813
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	15 7.547.031	51 5.012.291	87 9.883.442	123 7.428.833
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	16 333.148	52 169.620	88 443.077	124 331.020
2.2 Commissioni passive	17 318.932	53 212.307	89 507.956	125 314.589
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	18 -4	54 0	90 22.049	126 16.536
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	19 121.800	55 68.522	91 251.922	127 185.111
2.4.1 Interessi passivi	20 57.730	56 36.037	92 47.490	128 38.591
2.4.2 Altri oneri	21 0	57 0	93 0	129 0
2.4.3 Perdite realizzate	22 21.984	58 19.413	94 134.888	130 88.513
2.4.4 Perdite da valutazione	23 42.086	59 13.072	95 69.544	131 58.007
2.5 Spese di gestione	24 1.547.836	60 1.066.954	96 2.136.222	132 1.604.134
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione	25 1.035.966	61 723.678	97 1.440.379	133 1.082.869
2.5.3 Altre spese di amministrazione	26 511.870	62 343.276	98 695.843	134 521.265
2.6 Altri costi	27 226.309	63 200.103	99 384.741	135 273.523
2 Totale costi	28 9.428.756	64 6.390.557	100 12.743.255	136 9.491.706
Utile (Perdita) dell'esercizio) prima delle imposte	29 1.055.409	65 765.001	101 1.134.920	137 888.094
3 Imposte correnti	30 260.437	66 166.198	102 263.470	138 179.046
4 Imposte differite	31 49.506	67 52.777	103 72.395	139 57.250
Utile (Perdita) dell'esercizio) al netto delle imposte	32 745.466	68 546.026	104 799.055	140 651.798
5 Utile (Perdita) delle attività operative cessate	33 0	69	105	141
Utile (Perdita) consolidato	34 745.466	70 546.026	106 799.055	142 651.798
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	35 108.291	71 71.331	107 91.376	143 73.552
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	36 637.175	72 474.695	108 707.679	144 578.246

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e rendiconto finanziario

	Esistenza al 31.12.2004	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti al conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30.09.2005
Capitale sociale o fondo equivalente	403.336					403.336
Altri strumenti patrimoniali						0
Riserve di capitale	1.845.751		-632.841			1.212.910
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.872.093		768.545			2.640.638
(Azioni proprie)	-7.409		-30.854			-38.263
Riserva per differenze di cambio nette	-87.341		-6.731	-492		-94.564
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	1.192.622		320.715			1.513.337
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio						
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario						0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera						0
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate						0
Riserva di rivalutazione di attività immateriali						0
Riserva di rivalutazione di attività materiali						0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita						0
Altre riserve						0
Utile (perdita) dell'esercizio	707.679		466.873		-537.377	637.175
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	5.926.731	0	885.707	-492	-537.377	6.274.569
Capitale e riserve di terzi	605.330		66.524			671.854
Utile (perdita) dell'esercizio	91.376		92.469		-75.554	108.291
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	696.706	0	158.993	0	-75.554	780.145
Passività subordinate	45.000					45.000
Totale	6.668.437	0	1.044.700	-492	-612.931	7.099.714

Di seguito si riporta il Rendiconto finanziario al 30.09.2005:

ATTIVITÀ OPERATIVA	2.495.670
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.055.409
Variazione di elementi non monetari	2.067.243
Variazione della riserva premi danni	159.721
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	512.307
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	1.370.898
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-23.019
Variazione degli accantonamenti	-45.617
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-26.451
Altre Variazioni	119.404
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	3.305
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-43.635
Variazione di altri crediti e debiti	46.940
Imposte pagate	-166.787
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-463.500
Variazione delle passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	2.385.314
Variazione dei debiti del settore Financial Services	-147.479
Variazione dei finanziamenti e crediti del settore Financial Services	469.556
Variazione degli strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-3.170.891

ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-1.681.942
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-1.681.942
Variazione degli investimenti immobiliari	-74.163
Variazione delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	8.100
Variazione dei finanziamenti e dei crediti	628.355
Variazione degli investimenti posseduti sino alla scadenza	44.850
Variazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-2.266.681
Variazione delle attività materiali e immateriali	-22.403
Altre variazioni generate dall'attività di investimento	0

ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-621.760
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	-621.760
Variazione degli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-35.367
Variazione delle azioni proprie	-30.854
Distribuzione dei dividendi	-633.004
Variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	18.550
Variazione delle passività subordinate	0
Variazione di altre passività finanziarie	58.915

Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-2.104
---	---------------

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	488.522
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	189.864
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	678.386

Di seguito si riporta il Rendiconto finanziario al 30.06.2005:

ATTIVITÀ OPERATIVA	1.652.726
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	765.001
Variazione di elementi non monetari	1.678.713
Variazione della riserva premi danni	417.756
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	268.309
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	963.165
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-12.081
Variazione degli accantonamenti	-2.943
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-31.499
Altre Variazioni	76.006
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	-203.410
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-137.741
Variazione di altri crediti e debiti	-65.669
Imposte pagate	-133.524
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-454.054
Variazione delle passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	1.583.233
Variazione dei debiti del settore Financial Services	141.774
Variazione dei finanziamenti e crediti del settore Financial Services	12.810
Variazione degli strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-2.191.871

ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-523.948
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-523.948
Variazione degli investimenti immobiliari	-64.665
Variazione delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.382
Variazione dei finanziamenti e dei crediti	635.020
Variazione degli investimenti posseduti sino alla scadenza	3.866
Variazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.078.269
Variazione delle attività materiali e immateriali	-23.282
Altre variazioni generate dall'attività di investimento	0

ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-611.836
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	-611.836
Variazione degli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	-8.693
Variazione delle azioni proprie	-10.349
Distribuzione dei dividendi	-612.931
Variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	6.567
Variazione delle passività subordinate	0
Variazione di altre passività finanziarie	13.570

Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-1.120
---	---------------

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	488.522
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	515.822
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.004.344

Di seguito si riporta il Rendiconto finanziario al 31.12.2004:

ATTIVITÀ OPERATIVA	2.077.882
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.134.920
Variazione di elementi non monetari	2.198.701
Variazione della riserva premi danni	26.590
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	289.701
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	1.878.007
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-35.248
Variazione degli accantonamenti	51.011
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	44.765
Altre Variazioni	-56.125
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	-274.968
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	53.501
Variazione di altri crediti e debiti	-328.469
Imposte pagate	-328.739
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-652.032
Variazione delle passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	3.785.078
Variazione dei debiti del settore Financial Services	776.216
Variazione dei finanziamenti e crediti del settore Financial Services	-763.112
Variazione degli strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-4.450.214

ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-1.958.694
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-1.958.694
Variazione degli investimenti immobiliari	-113.679
Variazione delle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-825
Variazione dei finanziamenti e dei crediti	37.064
Variazione degli investimenti posseduti sino alla scadenza	-253.365
Variazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-1.401.425
Variazione delle attività materiali e immateriali	-226.464
Altre variazioni generate dall'attività di investimento	0

ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-330.725
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	-330.725
Variazione degli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	17.102
Variazione delle azioni proprie	3.140
Distribuzione dei dividendi	-472.650
Variazione di capitale e riserve di pertinenza di terzi	211
Variazione delle passività subordinate	0
Variazione di altre passività finanziarie	121.472

Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.474
---	--------------

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	696.585
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-208.063
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	488.522

Il Gruppo Ras per segmento di attività economica

I Rami Danni

Al terzo trimestre 2005 il Gruppo Ras ha registrato una raccolta premi consolidata pari a 5.611 milioni di euro (pari al 65,7 per cento della raccolta complessiva), a fronte di una raccolta premi pari a 7.298 milioni di euro alla chiusura dell'esercizio 2004 e a 4.100 milioni di euro al 30 giugno di quest'anno. Il *combined ratio* del Gruppo, al netto della riassicurazione è pari al 98,3 per cento, rispetto al 97,6 per cento e al 98,1 per cento ottenuti rispettivamente al 30 giugno 2005 e alla chiusura dello scorso esercizio.

Italia

In **Italia**, dove il Gruppo è il terzo operatore nel mercato Danni con una quota stimata al 31 dicembre 2004 pari al 10,6 per cento, i premi hanno raggiunto i 2.715 milioni di euro (3.952 milioni di euro a fine esercizio 2004 e 1.916 milioni al 30 giugno 2005) e il *combined ratio* complessivo netto si è attestato al 97,6 per cento a fronte del 98,3 per cento conseguito alla fine del 2004 (97,5 per cento alla chiusura del primo semestre 2005). Le riserve tecniche lorde ammontano a 6.262 milioni di euro (al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 rispettivamente 6.173 milioni e 6.252 milioni).

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi contabilizzati lordi	2.715	1.916	3.952
Investimenti	7.441	7.041	6.706
Riserve tecniche lorde	6.262	6.252	6.173

Austria

In **Austria**, dove il Gruppo è presente con Allianz Elementar ed è leader di mercato con una quota del 12 per cento a fine 2004, la raccolta premi ha raggiunto i 763 milioni di euro (563 milioni di euro al 30 giugno del presente esercizio e 926 milioni alla fine dell'esercizio 2004). Il *combined ratio* netto si è attestato al 100,2 per cento per l'incremento della sinistralità dovuto alle recenti alluvioni (98,6 per cento alla chiusura dell'esercizio 2004 e 98,5 al 30 giugno 2005). Le riserve tecniche lorde sono pari a 1.151 milioni di euro (a fine esercizio 2004 ammontavano a 1.115 milioni e alla chiusura del primo semestre 2005 erano pari a 1.168 milioni). Gli investimenti sono cresciuti del 3,6 per cento rispetto allo scorso giugno e del 13,5 per cento in confronto alla chiusura dell'esercizio 2004.

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi contabilizzati lordi	763	563	926
Investimenti	1.830	1.766	1.612
Riserve tecniche lorde	1.151	1.168	1.115

Svizzera

In **Svizzera** il gruppo si colloca al quarto posto nel mercato Danni, con una quota stimata dell' 8,4 per cento. La raccolta premi delle compagnie del Gruppo si è attestata a 1.195 milioni di euro rispetto ai 1.254 milioni raggiunti a fine esercizio 2004 e ai 949 milioni del primo semestre 2005.

Il *combined ratio* netto si è attestato al 105,5 per cento per l'appesantimento della sinistralità dovuto alle recenti alluvioni (a fronte del 101,4 per cento alla chiusura dell'esercizio 2004 e al 101,7 del primo semestre 2005). Le riserve tecniche lorde sono pari a 3.099 milioni di euro (+11,6 per cento rispetto alla chiusura dell'esercizio 2004 e + 0,9 per cento rispetto al 30 giugno del presente esercizio). Rispetto al 31 dicembre 2004 gli investimenti sono cresciuti del 2,7 per cento (alla chiusura del primo semestre erano in flessione rispetto al 2004)

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi contabilizzati lordi	1.195	949	1.254
Investimenti	3.551	3.388	3.458
Riserve tecniche lorde	3.099	3.071	2.778

Spagna

Il Gruppo Ras, attraverso la compagnia Agf-Ras Holding (partecipata in modo paritetico con Agf), è il secondo maggior *player* sul mercato Danni, con una quota stimata del 6 per cento. La raccolta premi ha raggiunto 705 milioni di euro, rispetto agli 851 milioni raggiunti alla fine del 2004 e ai 510 milioni raccolti nel primo semestre 2005. Il *combined ratio* netto si è attestato al 91,0 per cento (91,6 per cento e 91,7 per cento a fine 2004 e al 30 giugno del presente esercizio). Le riserve tecniche lorde ammontano a 1.198 milioni di euro (+ 18,6 per cento rispetto al 31 dicembre 2004 e +2,0 per cento in confronto al primo semestre del presente esercizio). Rilevante l'incremento degli investimenti (+ 16,1 per cento rispetto al 2004 e + 6,8 per cento rispetto al primo semestre di quest'anno).

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi contabilizzati lordi	705	510	851
Investimenti	1.235	1.165	1.064
Riserve tecniche lorde	1.198	1.174	1.010

Portogallo

Il Gruppo è presente nel paese con Allianz Portugal, Companhia de Seguros e si colloca al quinto posto del mercato Danni, con una quota del 7,8 per cento a fine 2004. La raccolta premi ha raggiunto 233 milioni di euro, rispetto ai 315 milioni raggiunti a fine esercizio 2004 e ai 162 milioni raccolti nel primo semestre 2005. Il *combined ratio* netto si è attestato all'89,9 per cento a fronte del 96,2 per cento conseguito alla chiusura dell'esercizio 2004 (92,1 per cento al 30 giugno del presente esercizio). Le riserve tecniche lorde sono pari a 406 milioni di euro in linea con quelle al 30 giugno 2005 e in leggera crescita (+3,2 per cento) rispetto alla chiusura dello scorso esercizio.

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi contabilizzati lordi	233	162	315
Investimenti	470	453	424
Riserve tecniche lorde	406	404	394

Rami Vita

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2005 si è registrato una raccolta premi Vita pari a 2.929 milioni di euro pari al 34,3 per cento del totale dei premi del Gruppo, a fronte di una raccolta premi di 4.119 milioni di euro nell'esercizio 2004 e 2.135 milioni nel primo semestre del presente esercizio.

Italia

I premi raccolti in **Italia**, dove il Gruppo è il secondo operatore nel comparto Vita con una quota di mercato stimata all'11,5 per cento a fine 2004, hanno raggiunto 1.636 milioni di euro a fronte di 2.370 milioni di euro al fine esercizio 2004 e di 1.138 alla fine del primo semestre 2005.

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi e contratti di investimento	5.126	3.639	6.780
Investimenti	37.674	36.623	34.383
Riserve tecniche lorde	18.401	18.171	17.365

Austria

In **Austria** il Gruppo Ras è presente con la compagnia *Allianz Elementar Lebensversicherungs*, settimo operatore del mercato Vita, con una quota del 6 per cento nel 2004. I premi ammontano a 209 milioni di euro rispetto ai 304 milioni di euro raccolti nell'esercizio 2004 e ai 148 milioni del primo semestre 2005. Le prestazioni pagate lorde ammontano a 168 milioni di euro pari all'80,4 per cento dei premi contabilizzati lordi (alla chiusura dello scorso esercizio 88,8 per cento e alla fine del primo semestre 2005 77,7 per cento). Gli investimenti e le riserve tecniche lorde sono in crescita sia rispetto al 30 giugno 2005 sia rispetto al 31 dicembre 2004.

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi e contratti di investimento	249	169	398
Investimenti	3.270	3.155	3.027
Riserve tecniche lorde	3.307	3.244	3.102

Svizzera

In **Svizzera** i premi hanno raggiunto 869 milioni di euro rispetto ai 1.059 milioni raccolti nell'esercizio 2004.). Le prestazioni pagate lorde ammontano a 629 milioni di euro pari al 72,4 per cento dei premi contabilizzati lordi (alla chiusura dello scorso esercizio 97,5 per cento e alla chiusura del primo semestre del presente esercizio 66,2 per cento). Le riserve tecniche lorde sono in linea con quelle al 30 giugno di quest'anno e segnano uno sviluppo del 4,3 per cento rispetto a dicembre 2004. Gli investimenti sono aumentati del 3,9 per cento rispetto a giugno 2005.

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi lordi	869	692	1.059
Investimenti	8.474	8.150	8.264
Riserve tecniche lorde	7.806	7.782	7.483

Spagna

In **Spagna**, il Gruppo Ras, tramite la compagnia Agf-Ras Holding, partecipata in modo paritetico con Agf, si colloca all'ottavo posto nel mercato Vita, con una quota di mercato del 3,5 per cento circa a fine 2004. I premi hanno raggiunto 160 milioni di euro a fronte dei 301 milioni di euro alla fine dell'esercizio 2004. Le prestazioni pagate lorde ammontano a 144 milioni di euro pari al 90,0 per cento dei premi contabilizzati lordi (alla chiusura dello scorso esercizio 60,8 per cento e alla fine del primo semestre 2005 81,7 per cento). Sia gli investimenti che le riserve tecniche lorde sono in linea con i valori di giugno 2005 mentre rispetto a fine esercizio 2004 segnano una crescita superiore al 10 per cento.

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi lordi	160	120	301
Investimenti	2.552	2.543	2.304
Riserve tecniche lorde	2.464	2.432	2.238

Portogallo

Il Gruppo è presente nel paese con Allianz Portugal, Companhia de Seguros e si colloca all'undicesimo posto del mercato Vita, con una quota pari all' 1,4 per cento a fine 2004. I premi ammontano a 55 milioni di euro rispetto agli 85 milioni di euro raccolti nell'esercizio 2004 e ai 37 milioni del primo semestre 2005. Le prestazioni pagate lorde ammontano a 37 milioni di euro pari al 67,3 per cento dei premi contabilizzati lordi (alla chiusura dello scorso esercizio 67,1 per cento e al 30 giugno 2005 73,0 per cento). L'ammontare delle riserve tecniche lorde e degli investimenti è in linea con i valori conseguiti a dicembre 2004 e a giugno 2005.

(in milioni di euro)

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Premi lordi	55	37	85
Investimenti	378	370	371
Riserve tecniche lorde	369	363	364

Servizi finanziari

Il contributo dei servizi finanziari all'utile netto consolidato è stato di 32 milioni di euro. Sono inclusi in tale valore i settori del risparmio gestito, bancario e di private banking. Sono esclusi i flussi risalenti ai promotori finanziari, già conteggiati come comparto Vita. Le commissioni di gestione dei servizi finanziari hanno raggiunto i 201 milioni di euro, contro i 142 dell'analogo periodo del 2004. Le commissioni legate alla performance hanno raggiunto i 16 milioni di euro, mentre gli oneri per commissioni alla rete sono stati pari a 80 milioni di euro (56 milioni al 30 settembre 2003). Il margine operativo lordo per il settore bancario è sostanzialmente stabile rispetto al periodo precedente, ed è pari a 42 milioni di euro, in linea con le linee strategiche del gruppo. Il cost ratio è migliorato, rimane del 56 per cento.

Riassicurazione

Riassicurazione attiva

A livello consolidato il totale dei premi accettati è ammontato a 156 milioni di euro, rispettivamente 135 nei rami Danni e 21 nei rami Vita.

Riassicurazione passiva

A livello consolidato i premi ceduti sono ammontati, al 30 settembre 2005, a 575 milioni di euro, di cui 511 nei rami Danni e 64 nei rami Vita.

Informazioni sulla gestione

La tabella evidenzia sinteticamente i risultati conseguiti dal gruppo Ras al 30 settembre e li confronta con quelli al 30 giugno del presente esercizio e al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

milioni di euro	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
- Investimenti	69.217	67.433	63.926
- Riserve tecniche nette	42.607	42.256	40.086
- Premi contabilizzati diretti e indiretti	8.540	6.235	11.417
- Patrimonio netto	5.638	5.548	5.219
- Utile netto del periodo	637	475	708
- Patrimonio netto (incluso Utile netto del periodo)	6.275	6.023	5.927

L'andamento economico

Al 30 settembre 2005 l'utile netto di pertinenza del Gruppo Ras è stato di 637 milioni (708 milioni alla chiusura dell'esercizio 2004 e 475 milioni alla chiusura del primo semestre 2005). In particolare:

- I premi lordi consolidati ammontano a 8.540 milioni di euro (11.417 milioni a fine 2004 e 6.235 milioni alla fine del primo semestre 2005). In particolare nei rami Vita la raccolta premi ammonta a 2.929 milioni di euro (4.119 milioni e 2.135 milioni) e nei rami Danni si è attestata sui 5.611 (7.298 milioni e 4.100 milioni).

Premi lordi

Paesi	Rami Vita			Rami Danni			Totale		
	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	1.636	1.138	2.370	2.715	1.916	3.952	4.351	3.054	6.322
Austria	209	148	304	763	563	926	972	711	1.230
Portogallo	55	37	85	233	162	315	288	199	400
Spagna	160	120	301	705	510	851	865	630	1.152
Svizzera	869	692	1.059	1.195	949	1.254	2.064	1.641	2.313
Totale complessivo	2.929	2.135	4.119	5.611	4.100	7.298	8.540	6.235	11.417

- Il *retention ratio* dei premi è stato pari al 93,3 per cento (92,2 per cento a fine dicembre 2004 e 93,2 a fine giugno 2005).
- Il costo netto dei sinistri pagati nei rami Danni e i pagamenti tecnici nei rami Vita, nei primi nove mesi dell'esercizio 2005, complessivamente sono stati pari a 5.445 milioni di euro. In particolare, nei rami Danni, il costo dei sinistri è stato di 3.272 milioni (4.502 milioni alla chiusura dell'esercizio 2004 e 2.212 milioni alla fine del primo semestre 2005) e nei rami Vita i pagamenti tecnici sono stati pari a 2.173 milioni (3.210 milioni a fine 2004 e 1.472 milioni al 30 giugno del presente esercizio).
- Le riserve tecniche nette sono pari a 42.607 milioni di euro in linea con quelle al 30 giugno del presente esercizio e con un incremento rispetto al 31 dicembre 2004 di 2.521 (+6,3 per cento). Le tabelle che seguono espongono, separatamente per rami Danni e rami Vita la loro composizione:

Riserve tecniche nette Danni (in milioni di euro)

Paesi	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	5.737	5.727	5.648
Austria	1.045	1.061	901
Portogallo	374	371	363
Spagna	994	974	857
Svizzera	2.861	2.892	2.569
Totale complessivo	11.011	11.025	10.338

Riserve tecniche Vita (in milioni di euro)

Paesi	Riserve Tecniche Nette			Riserve Tecniche Nette a beneficio degli assicurati		
	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	17.143	16.970	16.184	771	708	647
Austria	3.116	3.054	2.911	0	0	0
Portogallo	368	363	363	0	0	0
Spagna	2.421	2.388	2.191	42	41	46
Svizzera	7.324	7.346	7.120	409	358	282
Irlanda	2	2	3	0	0	0
Totale complessivo	30.374	30.123	28.772	1.222	1.107	975

- Al 30 settembre 2005 gli investimenti hanno raggiunto i 69.217 milioni di euro, con un incremento di 5.291 milioni (+8,3 per cento) rispetto al 31 dicembre 2004. La voce più rilevante è costituita dalle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" che rispetto al 31 dicembre dello scorso esercizio sono aumentate da 35.297 a 38.437 milioni di euro.

Composizione degli Investimenti (in milioni di euro)

(in milioni di euro)	30.9.2005	Mix %	30.6.2005	Mix %	31.12.2004	Mix %
Investimenti immobiliari	2.238	3,2%	2.243	3,3%	2.197	3,4 %
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	224	0,3%	225	0,3%	211	0,3 %
Finanziamenti e crediti	5.615	8,1%	6.075	9,0%	6.733	10,5 %
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.772	2,6%	1.817	2,7%	1.827	2,9 %
Attività finanziarie disponibili per la vendita	38.437	55,5%	37.169	55,1%	35.297	55,2 %
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	20.931	30,2%	19.904	29,5%	17.661	27,6 %
Totale	69.217	100,0%	67.433	100,0%	63.926	100,0%

- I proventi da strumenti finanziari al netto dei relativi oneri ammontano a 1.862 milioni di euro (1.994 milioni di euro alla chiusura dell'esercizio 2004 e 1.231 milioni alla fine del primo semestre 2005). La tabella che segue ne evidenzia la ripartizione per paese:

Proventi da strumenti finanziari al netto degli oneri

Paesi	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	1.048	736	1.229
Austria	234	145	94
Portogallo	30	21	43
Spagna	146	102	189
Svizzera	388	213	420
Altri	16	14	19
Totale complessivo	1.862	1.231	1.994

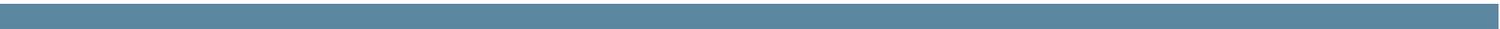
- Il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo (comprensivo dell'utile) al 30 settembre 2005 è di 6.275 milioni di euro.



Stato patrimoniale consolidato per segmento di attività economica

migliaia di euro	Rami Danni			Rami Vita		
	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
1 Attività immateriali	<u>288.687</u>	<u>287.078</u>	<u>277.513</u>	<u>210.171</u>	<u>211.083</u>	<u>217.856</u>
2 Investimenti	<u>15.103.522</u>	<u>14.428.247</u>	<u>13.787.365</u>	<u>52.924.302</u>	<u>51.370.656</u>	<u>48.742.870</u>
2.1 Investimenti immobiliari	<u>1.076.101</u>	<u>1.128.462</u>	<u>1.094.453</u>	<u>1.118.205</u>	<u>1.112.954</u>	<u>1.100.275</u>
2.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	<u>919.330</u>	<u>867.346</u>	<u>858.059</u>	<u>950.686</u>	<u>950.588</u>	<u>947.576</u>
2.3 Finanziamenti e crediti	<u>1.059.298</u>	<u>1.048.106</u>	<u>1.201.823</u>	<u>2.575.415</u>	<u>2.532.155</u>	<u>3.008.741</u>
2.4 Investimenti posseduti sino alla scadenza	<u>131.851</u>	<u>142.158</u>	<u>124.853</u>	<u>1.630.732</u>	<u>1.666.599</u>	<u>1.694.685</u>
2.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	<u>11.472.644</u>	<u>10.875.898</u>	<u>10.396.752</u>	<u>26.427.000</u>	<u>25.847.894</u>	<u>24.594.294</u>
2.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	<u>444.298</u>	<u>366.277</u>	<u>111.425</u>	<u>20.222.264</u>	<u>19.260.466</u>	<u>17.397.299</u>
3 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<u>301.683</u>	<u>595.836</u>	<u>356.926</u>	<u>312.365</u>	<u>512.340</u>	<u>194.404</u>
4 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	<u>1.104.337</u>	<u>1.043.949</u>	<u>1.131.444</u>	<u>752.550</u>	<u>764.500</u>	<u>808.175</u>
5 Crediti diversi	<u>1.421.941</u>	<u>1.622.315</u>	<u>1.690.728</u>	<u>462.102</u>	<u>466.283</u>	<u>614.331</u>
6 Attività materiali	<u>606.008</u>	<u>608.706</u>	<u>616.127</u>	<u>36.917</u>	<u>37.807</u>	<u>38.722</u>
7 Altri elementi dell'Attivo	<u>821.969</u>	<u>815.293</u>	<u>914.933</u>	<u>2.028.935</u>	<u>1.929.081</u>	<u>1.849.801</u>
7.1 Costi di acquisizione differiti	<u>1</u>	<u>3</u>		<u>58.263</u>	<u>47.323</u>	<u>35.245</u>
7.2 Attività fiscali correnti	<u>151.560</u>	<u>159.990</u>	<u>214.868</u>	<u>387.330</u>	<u>402.828</u>	<u>353.474</u>
7.3 Attività fiscali differite	<u>243.401</u>	<u>246.548</u>	<u>253.855</u>	<u>176.729</u>	<u>167.807</u>	<u>180.690</u>
7.4 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita					<u>0</u>	
7.5 Altre attività	<u>427.007</u>	<u>408.752</u>	<u>446.210</u>	<u>1.406.613</u>	<u>1.311.123</u>	<u>1.280.392</u>
Totale Attivo	<u>19.648.147</u>	<u>19.401.424</u>	<u>18.775.036</u>	<u>56.727.342</u>	<u>55.291.750</u>	<u>52.466.159</u>
1 Capitale e riserve	<u>5.024.053</u>	<u>4.856.773</u>	<u>4.749.506</u>	<u>3.293.842</u>	<u>3.183.640</u>	<u>3.171.167</u>
2 Passività subordinate	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>65.000</u>	<u>65.000</u>	<u>65.000</u>
3 Passività finanziarie	<u>185.645</u>	<u>181.155</u>	<u>65.671</u>	<u>19.296.385</u>	<u>18.381.216</u>	<u>16.943.622</u>
3.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	<u>16.286</u>	<u>40</u>	<u>0</u>	<u>18.460.076</u>	<u>17.653.778</u>	<u>16.065.961</u>
3.2 Altre passività finanziarie	<u>169.359</u>	<u>181.115</u>	<u>65.671</u>	<u>836.309</u>	<u>727.438</u>	<u>877.661</u>
4 Riserve tecniche	<u>12.115.634</u>	<u>12.069.292</u>	<u>11.469.229</u>	<u>32.347.699</u>	<u>31.994.219</u>	<u>30.554.867</u>
5 Accantonamenti	<u>335.459</u>	<u>338.475</u>	<u>371.311</u>	<u>143.334</u>	<u>108.185</u>	<u>152.528</u>
6 Debiti	<u>876.245</u>	<u>914.618</u>	<u>1.112.697</u>	<u>817.796</u>	<u>817.929</u>	<u>953.849</u>
7 Altri elementi del Passivo	<u>1.111.111</u>	<u>1.041.111</u>	<u>1.006.622</u>	<u>763.286</u>	<u>741.561</u>	<u>625.126</u>
Totale Passivo, Capitale e Riserve	<u>19.648.147</u>	<u>19.401.424</u>	<u>18.775.036</u>	<u>56.727.342</u>	<u>55.291.750</u>	<u>52.466.159</u>

Servizi finanziari			Consolidamento			Totale		
30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
<u>88.128</u>	<u>88.133</u>	<u>88.263</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>586.986</u>	<u>586.294</u>	<u>583.632</u>
<u>2.998.138</u>	<u>3.345.913</u>	<u>3.082.250</u>	<u>-1.809.437</u>	<u>-1.712.263</u>	<u>-1.686.427</u>	<u>69.216.525</u>	<u>67.432.553</u>	<u>63.926.058</u>
<u>43.895</u>	<u>1.839</u>	<u>1.850</u>				<u>2.238.201</u>	<u>2.243.255</u>	<u>2.196.578</u>
<u>1.290</u>	<u>1.326</u>	<u>1.261</u>	<u>-1.647.278</u>	<u>-1.594.539</u>	<u>-1.595.601</u>	<u>224.028</u>	<u>224.721</u>	<u>211.295</u>
<u>2.142.619</u>	<u>2.612.145</u>	<u>2.613.473</u>	<u>-162.145</u>	<u>-117.710</u>	<u>-90.769</u>	<u>5.615.187</u>	<u>6.074.696</u>	<u>6.733.268</u>
<u>8.646</u>	<u>8.662</u>	<u>7.677</u>				<u>1.771.229</u>	<u>1.817.419</u>	<u>1.827.215</u>
<u>537.244</u>	<u>444.920</u>	<u>306.246</u>		<u>0</u>	<u>-37</u>	<u>38.436.888</u>	<u>37.168.712</u>	<u>35.297.255</u>
<u>264.444</u>	<u>277.021</u>	<u>151.743</u>	<u>-14</u>	<u>-14</u>	<u>-20</u>	<u>20.930.992</u>	<u>19.903.750</u>	<u>17.660.447</u>
<u>189.544</u>	<u>79.355</u>	<u>128.191</u>	<u>-125.206</u>	<u>-183.187</u>	<u>-190.999</u>	<u>678.386</u>	<u>1.004.344</u>	<u>488.522</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.478</u>	<u>-1.691</u>	<u>-1.082</u>	<u>1.855.409</u>	<u>1.806.758</u>	<u>1.938.537</u>
<u>29.187</u>	<u>29.370</u>	<u>11.607</u>	<u>-107.999</u>	<u>-115.921</u>	<u>-76.025</u>	<u>1.805.231</u>	<u>2.002.047</u>	<u>2.240.641</u>
<u>5.143</u>	<u>5.527</u>	<u>5.909</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>648.068</u>	<u>652.040</u>	<u>660.758</u>
<u>1.037.878</u>	<u>1.032.428</u>	<u>1.041.673</u>	<u>-31.864</u>	<u>-25.337</u>	<u>-22.398</u>	<u>3.856.918</u>	<u>3.751.465</u>	<u>3.784.009</u>
						<u>58.264</u>	<u>47.326</u>	<u>35.245</u>
<u>9.632</u>	<u>1.326</u>	<u>9.810</u>				<u>548.522</u>	<u>564.144</u>	<u>578.152</u>
<u>44.959</u>	<u>49.896</u>	<u>50.022</u>				<u>465.089</u>	<u>464.251</u>	<u>484.567</u>
						<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>983.287</u>	<u>981.206</u>	<u>981.841</u>	<u>-31.864</u>	<u>-25.337</u>	<u>-22.398</u>	<u>2.785.043</u>	<u>2.675.744</u>	<u>2.686.045</u>
<u>4.348.018</u>	<u>4.580.726</u>	<u>4.357.893</u>	<u>-2.075.984</u>	<u>-2.038.399</u>	<u>-1.976.931</u>	<u>78.647.523</u>	<u>77.235.501</u>	<u>73.622.157</u>
<u>379.445</u>	<u>309.224</u>	<u>310.533</u>	<u>-1.642.626</u>	<u>-1.590.825</u>	<u>-1.607.769</u>	<u>7.054.714</u>	<u>6.758.812</u>	<u>6.623.437</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-20.000</u>	<u>-20.000</u>	<u>-20.000</u>	<u>45.000</u>	<u>45.000</u>	<u>45.000</u>
<u>2.624.109</u>	<u>2.933.521</u>	<u>2.781.583</u>	<u>-214.106</u>	<u>-189.917</u>	<u>-250.719</u>	<u>21.892.033</u>	<u>21.305.975</u>	<u>19.540.157</u>
<u>67.915</u>	<u>60.111</u>	<u>37.065</u>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18.544.277</u>	<u>17.713.929</u>	<u>16.103.026</u>
<u>2.556.194</u>	<u>2.873.410</u>	<u>2.744.518</u>	<u>-214.106</u>	<u>-189.917</u>	<u>-250.719</u>	<u>3.347.756</u>	<u>3.592.046</u>	<u>3.437.131</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1.240</u>	<u>-1.249</u>	<u>-50</u>	<u>44.462.093</u>	<u>44.062.262</u>	<u>42.024.046</u>
<u>115.063</u>	<u>113.313</u>	<u>115.272</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>593.856</u>	<u>559.973</u>	<u>639.111</u>
<u>1.109.739</u>	<u>1.060.596</u>	<u>1.123.281</u>	<u>-145.760</u>	<u>-152.508</u>	<u>-96.207</u>	<u>2.658.020</u>	<u>2.640.635</u>	<u>3.093.620</u>
<u>119.662</u>	<u>164.072</u>	<u>27.224</u>	<u>-52.252</u>	<u>-83.900</u>	<u>-2.186</u>	<u>1.941.807</u>	<u>1.862.844</u>	<u>1.656.786</u>
<u>4.348.018</u>	<u>4.580.726</u>	<u>4.357.893</u>	<u>-2.075.984</u>	<u>-2.038.399</u>	<u>-1.976.931</u>	<u>78.647.523</u>	<u>77.235.501</u>	<u>73.622.157</u>



Conto economico consolidato per segmento di attività economica

migliaia di euro	Rami Danni			Rami Vita		
	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
1.1 Premi netti	4.936.890	3.293.470	6.472.817	2.868.032	2.086.056	4.012.342
1.1.1 Premi lordi di competenza	5.430.761	3.623.603	7.239.096	2.932.896	2.130.856	4.121.615
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	493.871	330.133	766.279	64.864	44.800	109.273
1.2 Commissioni attive	0	0	0	230.047	152.678	302.616
1.3 Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	23.270	63.372	12.282	123.616	47.515	50.219
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	85.509	37.744	51.515	95.242	78.703	123.452
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	517.839	375.416	654.266	1.214.366	794.212	1.433.665
1.6 Altri ricavi	160.840	100.113	225.235	47.835	35.410	133.883
1 Totale ricavi	5.724.348	3.870.115	7.416.115	4.579.138	3.194.574	6.056.177
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	3.708.652	2.406.422	4.720.515	3.504.591	2.435.639	4.718.932
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	3.992.423	2.539.431	5.073.726	3.555.123	2.473.023	4.809.962
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	283.771	133.009	353.211	50.532	37.384	91.030
2.2 Commissioni passive	0	355		172.125	119.056	201.957
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-4	0	15.212			6.837
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	40.669	18.566	108.945	39.106	22.735	104.953
2.5 Spese di gestione	1.134.435	781.337	1.544.996	331.336	229.100	430.678
2.6 Altri costi	171.508	151.013	281.145	54.455	77.060	99.535
2 Totale costi	5.055.260	3.357.693	6.670.813	4.101.613	2.883.590	5.562.892
Utile (Perdita) dell'esercizio) prima delle imposte	669.088	512.422	745.302	477.525	310.984	493.285

Servizi finanziari			Consolidamenti			Totale		
30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04	30-set-05	30-giu-05	31-dic-04
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.232</u>	<u>1.363</u>	<u>3.445</u>	<u>7.806.154</u>	<u>5.380.889</u>	<u>10.488.604</u>
			<u>-83</u>	<u>-90</u>	<u>1.186</u>	<u>8.363.574</u>	<u>5.754.369</u>	<u>11.361.897</u>
			<u>-1.315</u>	<u>-1.453</u>	<u>-2.259</u>	<u>557.420</u>	<u>373.480</u>	<u>873.293</u>
<u>325.000</u>	<u>206.633</u>	<u>495.563</u>	<u>-45.235</u>	<u>-30.641</u>	<u>-51.665</u>	<u>509.812</u>	<u>328.670</u>	<u>746.514</u>
<u>30.586</u>	<u>18.570</u>	<u>11.294</u>	<u>-1.016</u>	<u>-53.321</u>	<u>-17.527</u>	<u>176.456</u>	<u>76.136</u>	<u>56.268</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-150.522</u>	<u>-92.126</u>	<u>-102.787</u>	<u>30.229</u>	<u>24.321</u>	<u>72.180</u>
<u>49.438</u>	<u>32.327</u>	<u>58.932</u>	<u>-4.841</u>	<u>-3.090</u>	<u>-7.058</u>	<u>1.776.802</u>	<u>1.198.865</u>	<u>2.139.805</u>
<u>19.902</u>	<u>25.420</u>	<u>40.810</u>	<u>-43.865</u>	<u>-14.266</u>	<u>-25.124</u>	<u>184.712</u>	<u>146.677</u>	<u>374.804</u>
<u>424.926</u>	<u>282.950</u>	<u>606.599</u>	<u>-244.247</u>	<u>-192.081</u>	<u>-200.716</u>	<u>10.484.165</u>	<u>7.155.558</u>	<u>13.878.175</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>640</u>	<u>610</u>	<u>918</u>	<u>7.213.883</u>	<u>4.842.671</u>	<u>9.440.365</u>
			<u>-515</u>	<u>-163</u>	<u>-246</u>	<u>7.547.031</u>	<u>5.012.291</u>	<u>9.883.442</u>
			<u>-1.155</u>	<u>-773</u>	<u>-1.164</u>	<u>333.148</u>	<u>169.620</u>	<u>443.077</u>
<u>156.860</u>	<u>95.417</u>	<u>305.999</u>	<u>-10.053</u>	<u>-2.521</u>	<u>0</u>	<u>318.932</u>	<u>212.307</u>	<u>507.956</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-4</u>	<u>0</u>	<u>22.049</u>
<u>44.078</u>	<u>28.381</u>	<u>40.306</u>	<u>-2.053</u>	<u>-1.160</u>	<u>-2.282</u>	<u>121.800</u>	<u>68.522</u>	<u>251.922</u>
<u>144.083</u>	<u>96.946</u>	<u>196.852</u>	<u>-62.018</u>	<u>-40.429</u>	<u>-36.304</u>	<u>1.547.836</u>	<u>1.066.954</u>	<u>2.136.222</u>
<u>25.239</u>	<u>32.218</u>	<u>52.154</u>	<u>-24.893</u>	<u>-60.188</u>	<u>-48.093</u>	<u>226.309</u>	<u>200.103</u>	<u>384.741</u>
<u>370.260</u>	<u>252.962</u>	<u>595.311</u>	<u>-98.377</u>	<u>-103.688</u>	<u>-85.761</u>	<u>9.428.756</u>	<u>6.390.557</u>	<u>12.743.255</u>
<u>54.666</u>	<u>29.988</u>	<u>11.288</u>	<u>-145.870</u>	<u>-88.393</u>	<u>-114.955</u>	<u>1.055.409</u>	<u>765.001</u>	<u>1.134.920</u>



Notizie esplicative ed integrative consolidate



Area di consolidamento

Ras e le società dalla stessa controllate sono 131 di cui 55 consolidate integralmente, 4 consolidate con il metodo proporzionale, 16 valutate al patrimonio netto, 8 valutate al costo e 48 riconducibili al gruppo Mondial Assistance.

Delle 59 società incluse nel consolidamento integrale e proporzionale 27 hanno sede in Italia e 32 all'estero.

La ripartizione per settore economico è rappresentata nella tabella che segue.

Società del Gruppo consolidate integralmente o proporzionalmente

	30.09.2005	31.12.2004	Variaz.
Compagnie di assicurazione	27	27	0
Servizi finanziari	6	6	0
Banche	3	3	0
Holding	2	2	0
Immobiliari, agricole ed altre	21	18	3
TOTALE	59	56	3

La variazioni intervenute nei primi nove mesi del 2005 riguardano il comparto "Immobiliari, agricole ed altre" a seguito della costituzione di Ras Antares – Milano e dall'acquisto di UBS Absolute Return Fund e a seguito del consolidamento integrale di Eurotax Garantie – Pfäffikon che precedentemente veniva consolidata al costo.

Le società CreditRas Assicurazioni e CreditRas Vita, ancorché detenute al 50% da Ras, sono state consolidate integralmente in virtù di accordi fra i soci.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

I valori sono espressi in migliaia di euro.

ATTIVO

ATTIVITA' IMMATERIALI

La tabella evidenzia le voci che compongono le attività immateriali:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
1 Avviamento	430.534	430.534	430.534
2 Altre attività immateriali	156.452	155.760	153.098
Valore capitalizzato portafogli	65.943	67.018	73.556
Software	87.671	85.613	75.681
Altri vita determinata	2.838	3.129	3.861
Totale	586.986	586.294	583.632

Rispetto al 31.12.2004 il valore dell'Avviamento è rimasto immutato in quanto sottoposto ad impairment test come previsto dallo IAS 36 e si origina in :

Allianz Suisse: 244.196 mila euro

Allianz Subalpina: 91.332 mila euro

Phénix Compagnie d'Assurances: 6.522 mila euro

Phénix Compagnie d'Assurance sur la Vie: 642 mila euro

RasBank: 87.842 mila euro

INVESTIMENTI IMMOBILIARI

In tale voc affluiscono le voci definite dallo IAS 40. La tabella seguente espone a ripartizione geografica degli investimenti immobiliari.

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	161.308	162.006	122.126
Austria	315.356	313.806	314.171
Portogallo	37.187	39.981	40.492
Spagna	103.003	106.102	108.035
Svizzera	1.621.347	1.621.360	1.611.754
Totale	2.238.201	2.243.255	2.196.578

Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

	30.09.2005	30.06.2005
Totale valore di bilancio	224.028	224.721

ATTIVITA' FINANZIARIE

Le attività finanziarie al 30/09/2005 risultano così costituite:

al 30/09/2005	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Finanziam e crediti	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie, a fair value rilevato a CE		Totale valore di bilancio
				Attività fin. possedute per essere negoziate	Attività fin. designate a fair value rilevato a CE	
Titoli di capitale al fair value			4.964.037	9.046	642.718	5.615.801
Titoli di debito	1.771.229		32.493.124	270.882	1.657.361	36.192.596
Quote di OICR			979.727	11	18.249.811	19.229.549
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria		540.299				540.299
Finanziamenti e crediti interbancari		1.601.534				1.601.534
Depositi presso cedenti		90.179				90.179
Altri finanziamenti e crediti		962.161				962.161
Derivati non di copertura						0
Derivati di copertura				91.954	8.022	99.976
Altri investimenti finanziari		2.421.014			1.187	2.422.201
Totale	1.771.229	5.615.187	38.436.888	371.893	20.559.099	66.754.296

Le attività finanziarie al 30/06/2005 risultano così costituite:

al 30/06/2005	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Finanziam e crediti	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie, a fair value rilevato a CE		Totale valore di bilancio
				Attività fin. possedute per essere negoziate	Attività fin. designate a fair value rilevato a CE	
Titoli di capitale al fair value			4.562.279	4.479	110.697	4.677.455
Titoli di debito	1.817.419		32.152.807	292.424	1.597.476	35.860.126
Quote di OICR			453.626	560	17.379.801	17.833.987
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria		567.097				567.097
Finanziamenti e crediti interbancari		2.063.902				2.063.902
Depositi presso cedenti		98.616				98.616
Altri finanziamenti e crediti		958.843				958.843
Derivati non di copertura					6.095	6.095
Derivati di copertura				78.341		78.341
Altri investimenti finanziari		2.386.238			433.877	2.820.115
Totale	1.817.419	6.074.696	37.168.712	375.804	19.527.946	64.964.577

Le attività finanziarie al 31/12/2004 risultano così costituite:

al 31/12/2004	Investimenti posseduti sino alla scadenza	Finanziam e crediti	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie, a fair value rilevato a CE		Totale valore di bilancio
				Attività fin. possedute per essere negoziate	Attività fin. designate a fair value rilevato a CE	
Titoli di capitale al fair value			3.952.433	4.459	70.240	4.027.132
Titoli di debito	1.827.215		30.883.711	197.338	1.258.360	34.166.624
Quote di OICR			461.111	163	15.309.171	15.770.445
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria		635.340				635.340
Finanziamenti e crediti interbancari		1.971.646				1.971.646
Depositi presso cedenti		98.158				98.158
Altri finanziamenti e crediti		962.922				962.922
Derivati non di copertura					20.405	20.405
Derivati di copertura				38.346		38.346
Altri investimenti finanziari		3.065.202			761.965	3.827.167
Totale	1.827.215	6.733.268	35.297.255	240.306	17.420.141	61.518.185

In particolare le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" si dettagliano per paese come segue:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	25.458.545	24.713.211	23.542.340
Spagna	3.290.275	3.311.039	2.912.943
Portogallo	754.352	736.286	665.434
Austria	2.418.549	2.323.815	2.124.390
Svizzera	6.022.062	5.634.455	5.620.740
Altri	493.105	449.906	431.408
Totale	38.436.888	37.168.712	35.297.255

mentre le "Attività finanziarie a fair value rilevato a CE" ammontano a:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Totale	20.930.992	19.903.750	17.660.447

Le "Attività finanziarie a fair value rilevato a CE" si originano prevalentemente in Italia (18.794.793 mila euro al 30.09.2005, 18.025.556 al 30.06.2005 e 16.413.966 mila euro al 31.12.2004), in Austria per 611.395 mila euro e in Svizzera per 565.607 mila euro.

FINANZIAMENTI E CREDITI VERSO LA CLIENTELA BANCARIA

I finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria si dettagliano come segue:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Conti correnti	417.480	476.582	533.023
Altri	122.819	90.515	102.317
Totale	540.299	567.097	635.340

Nel totale sono compresi 531.478 mila euro originati da Rasbank (559.953 mila euro al 30.06.2005 e 634.102 mila euro al 31.12.2004).

FINANZIAMENTI E CREDITI INTERBANCARI

I finanziamenti e crediti interbancari risultano costituiti dalle seguenti voci:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Conti correnti e depositi liberi	294.928	939.421	576.500
Depositi vincolati	1.306.606	1.090.481	1.391.146
Operazioni pronti contro termine	0	30.000	0
Finanziamenti	0	4.000	4.000
Totale	1.601.534	2.063.902	1.971.646

Nel totale dei finanziamenti e crediti interbancari sono compresi 1.567.409 mila euro originati da Rasbank (2.017.679 mila euro al 30.06.2005 e 1.924.250 mila euro al 31.12.2004).

ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" risultano costituite dalle seguenti voci:

	1/1- 30/09/2005	1/1- 30/06/2005	1/1- 31/12/2004
COSTI AMMORTIZZATI			
Azioni	3.472.606	3.335.351	2.891.066
Fondi comuni di investimento	934.692	412.141	440.662
Obbligazioni	30.301.328	29.816.326	29.261.449
Totale	34.708.626	33.563.818	32.593.177
UTILI NON REALIZZATI			
Azioni	1.504.521	1.254.409	1.089.261
Fondi comuni di investimento	49.347	43.678	25.176
Obbligazioni	2.268.064	2.355.781	1.634.386
Totale	3.821.932	3.653.868	2.748.823
PERDITE NON REALIZZATE			
Azioni	13.094	27.481	27.894
Fondi comuni di investimento	4.310	2.193	4.727
Obbligazioni	76.266	19.300	12.124
Totale	93.670	48.974	44.745
VALORI DI MERCATO			
Azioni	4.964.033	4.562.279	3.952.433
Fondi comuni di investimento	979.729	453.626	461.111
Obbligazioni	32.493.126	32.152.807	30.883.711
Totale	38.436.888	37.168.712	35.297.255

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Ammontano a 678.386 mila euro e la loro costituzione per paese è la seguente:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	271.568	180.508	178.337
Spagna	29.349	6.024	34.862
Portogallo	8.937	2.173	8.707
Austria	34.343	32.310	19.281
Svizzera	331.312	778.953	247.079
Altri	2.877	4.376	256
Totale	678.386	1.004.344	488.522

RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

La tabella seguente evidenzia, separatamente per i rami Danni e i rami Vita, le componenti delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Riserve Danni	1.104.337	1.043.949	1.131.444
Riserva premi	203.039	230.307	187.790
Riserva sinistri	901.298	813.642	943.654
Riserve Vita	752.550	764.500	808.175
Riserve matematiche	668.174	676.323	710.139
Riserva per somme da pagare	84.022	87.808	97.645
Altre riserve	354	369	391
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	1.856.887	1.808.449	1.939.619

CREDITI DERIVANTI DA OPERAZIONI DI ASSICURAZIONE DIRETTA

I "Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta" sono composti come indicato dalla tabella seguente:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
crediti verso assicurati	622.936	826.895	920.058
crediti verso agenti	508.437	513.833	655.609
Totale crediti derivanti da operazioni di assic. diretta	1.131.373	1.340.728	1.575.667

ALTRI CREDITI

Ammontano a 369.320 mila euro rispetto a 339.194 mila euro al 31.12.2004 e a 338.960 al 30.06.2005 e sono allocati nei seguenti paesi:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	187.357	168.356	175.077
Spagna	20.248	23.390	22.475
Portogallo	12.637	17.140	18.843
Austria	126.686	88.420	77.347
Svizzera	20.532	39.814	43.513
Altri	1.860	1.840	1.939
Totale	369.320	338.960	339.194

ATTIVITA' MATERIALI - IMMOBILI

Gli "Immobili" compresi nelle "Attività materiali" sono allocati in:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	242.573	241.083	235.843
Spagna	30.969	28.637	28.598
Portogallo	36.975	37.484	37.813
Austria	18.849	19.022	19.674
Svizzera	230.065	231.509	233.952
Totale	559.431	557.735	555.880

ATTIVITA' FISCALI CORRENTI

La loro ripartizione per paese è la seguente:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	514.211	530.249	527.256
Spagna	11.032	10.699	28.364
Portogallo	426	536	764
Austria	2.168	2.754	5.340
Svizzera	13.824	12.623	15.260
Altri	6.861	7.283	1.168
Totale	548.522	564.144	578.152

ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

La loro allocazione per paese è esposta dalla tabella che segue:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	255.992	247.044	255.065
Spagna	33.181	26.011	26.361
Portogallo	38.280	37.543	36.838
Austria	53.843	64.542	72.430
Svizzera	83.744	89.057	93.808
Altri	49	54	65
Totale	465.089	464.251	484.567

ALTRE ATTIVITA'

La loro allocazione per paese è esposta dalla tabella che segue:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	2.335.902	2.263.369	2.283.250
Spagna	70.565	51.511	94.633
Portogallo	51.668	60.540	50.554
Austria	149.210	146.029	124.321
Svizzera	152.408	130.259	117.166
Altri	25.289	24.036	16.121
Totale	2.785.042	2.675.744	2.686.045

Sono inclusi in questa voce i costi di acquisizione connessi a contratti non rientranti nell'ambito di applicazione dell' IFRS4 che ammontano a 604.736 mila euro (di cui 565.890 in Italia).

PASSIVO

SVILUPPO DEL PATRIMONIO NETTO

	Esistenza al 31/12/2004	Modifica dei saldi di chiusura	imputazioni	Trasferimenti al conto economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30/9/2005
Capitale sociale o fondo equivalente	403.336					403.336
Altri strumenti patrimoniali						0
Riserve di capitale	1.845.751	-632.841				1.212.910
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.872.093	768.545				2.640.638
(Azioni proprie)	-7.409	-30.854				-38.263
Riserva per differenze di cambio nette	-87.341	-6.731		-492		-94.564
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	1.192.622	320.715				1.513.337
Altri utili e perdite rilevati direttamente nel patrimonio						
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario						0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera						0
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate						0
Riserva di rivalutazione di attività immateriali						0
Riserva di rivalutazione di attività materiali						0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione						0
Altre riserve						0
Utile (perdita) dell'esercizio	707.679	466.873			-537.377	637.175
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	5.926.731	0	885.707	-492	-537.377	6.274.569
Capitale e riserve di terzi	605.330	66.524				671.854
Utile (perdita) dell'esercizio	91.376	92.469			-75.554	108.291
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	696.706	0	158.993	0	-75.554	780.145
Passività subordinate	45.000					45.000
Totale	6.668.437	0	1.044.700	-492	-612.931	7.099.714

PASSIVITA' FINANZIARIE

Le tabelle che seguono evidenziano al 30.09.2005, al 30.06.2005 e al 31 dicembre dello scorso esercizio, le voci delle Passività finanziarie

al 30/09/2005	Passività finanziarie a fair value rilevato a CE		Altre passività finanziarie	Totale valore di bilancio
	Passività finanziarie possedute essere negoziare	Passività fin designate a fair value rilevato a CE		
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti		18.447.046		18.447.046
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		17.858.596		17.858.596
Dalla gestione dei fondi pensione				0
Da altri contratti		588.450		588.450
Depositi ricevuti da riassicuratori			806.003	806.003
Titoli di debito emessi			622.112	622.112
Debiti verso la clientela bancaria			1.758.533	1.758.533
Debiti interbancari			19.600	19.600
Derivati di copertura	24.112			24.112
Passività finanziarie diverse	73.119		141.508	214.627
Totale	97.231	18.447.046	3.347.756	21.892.033

al 30/06/2005	Passività finanziarie a fair value rilevato a CE		Altre passività finanziarie	Totale valore di bilancio
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività fin designate a fair value rilevato a CE		
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	0	17.644.965	0	17.644.965
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		17.612.220		17.612.220
Dalla gestione dei fondi pensione		32.745		32.745
Da altri contratti				0
Depositi ricevuti da riassicuratori			765.615	765.615
Titoli di debito emessi			628.121	628.121
Debiti verso la clientela bancaria			1.996.793	1.996.793
Debiti interbancari			64.514	64.514
Derivati di copertura	4.821			4.821
Passività finanziarie diverse	64.143		137.003	201.146
Totale	68.964	17.644.965	3.592.046	21.305.975

al 31/12/2004	Passività finanziarie a fair value rilevato a CE		Altre passività finanziarie	Totale valore di bilancio
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività fin designate a fair value rilevato a CE		
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti	0	16.061.732	0	16.061.732
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		16.040.909		16.040.909
Dalla gestione dei fondi pensione		20.823		20.823
Da altri contratti				0
Depositi ricevuti da riassicuratori			848.909	848.909
Titoli di debito emessi			557.052	557.052
Debiti verso la clientela bancaria			1.873.860	1.873.860
Debiti interbancari			117.427	117.427
Derivati di copertura	2.103			2.103
Passività finanziarie diverse	39.191		39.883	79.074
Totale	41.294	16.061.732	3.437.131	19.540.157

In particolare va rilevato che la voce più significativa inclusa nei "Debiti verso la clientela bancaria" è costituita da Rasbank per un ammontare pari a 1.720.998 mila euro (1.848.359 mila euro alla fine dello scorso esercizio). Nella voce "Debiti interbancari" la voce relativa a Rasbank ammonta a 19.016 mila euro (al 31.12.2004 a 105.856 mila euro).

RISERVE TECNICHE

Di seguito sono indicate dettagliatamente le variazioni della voce in tutte le sue componenti.

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Riserve danni	12.115.634	12.069.292	11.469.229
Riserva premi	2.461.845	2.745.472	2.280.961
Riserva sinistri	9.482.514	9.145.920	9.013.142
Altre riserve	171.275	177.900	175.126
Riserve vita	32.347.699	31.994.219	30.554.867
Riserve matematiche	27.322.045	27.081.654	26.312.046
Riserva per somme da pagare	1.110.022	1.117.345	1.159.106
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.221.629	1.106.813	975.120
Altre riserve	2.694.003	2.688.407	2.108.595
Totale riserve tecniche	44.463.333	44.063.511	42.024.096

ACCANTONAMENTI

Il dettaglio degli Accantonamenti è evidenziato dalla tabella seguente:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
1 Accantonamenti connessi ad aspetti fiscali	288.527	210.898	288.369
2 Altri accantonamenti	305.329	349.075	350.742
Fondo svalutazione crediti per il settore bancario	4.632	4.478	4.690
Fondo svalutazione crediti	18.951	19.332	18.640
Altri	281.746	325.265	327.412
Totale	593.856	559.973	639.111

ALTRI DEBITI

Gli altri debiti ammontano a 1.870.679 mila euro (1.720.224 mila euro al 30.06.2005 e 1.797.108 mila euro al 31.12.2004). Derivano essenzialmente dall'Italia che evidenzia un saldo pari a 1.638.624 mila euro (1.546.567 mila euro al 30.06.2005 e 1.551.331 mila euro alla chiusura dell'esercizio 2004) mentre nei paesi esteri ammontano a 232.055 mila euro (173.567 mila euro al 30.06.2005 e 245.777 mila euro al 31.12.2004). In tale voce affluisce anche il trattamento di fine rapporto delle società italiane che al 30.09.2005 ammonta a 71 milioni di euro.

PASSIVITA' FISCALI CORRENTI

La loro ripartizione per paese è la seguente:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	256.588	292.287	81.094
Spagna	53.699	51.515	56.017
Portogallo	12.913	14.645	15.862
Austria	41.649	47.398	21.348
Svizzera	10.765	5.752	4.914
Altri	210	30	83
Totale	375.824	411.627	179.318

PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

La loro allocazione per paese è esposta dalla tabella che segue:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	418.989	418.455	384.377
Spagna	83.462	74.280	60.413
Portogallo	32.213	31.183	28.674
Austria	143.417	140.198	121.047
Svizzera	155.061	153.373	131.944
Altri	371	418	123
Totale	833.513	817.907	726.578

ALTRE PASSIVITA'

Di seguito si riportano i valori delle "Altre passività" al 30.09.2005, al 30.06.2005 e al 31.12.2004:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Fondo trattamenti di quiescenza	292.043	270.576	266.022
Passività differite relative a contratti di investimento	239.141	236.040	276.973
Altre	201.286	126.694	207.895
Totale	732.470	633.310	750.890

Informazioni sul Conto Economico

I valori sono espressi in migliaia di euro.

PREMI NETTI RAMI DANNI

Di seguito si espone l'ammontare dei premi e della variazione della riserva premi, con evidenza separata per il lavoro lordo, riassicurato e netto:

	1.1.-30.09.2005	1.1.- 30.06.2005	1.1.- 31.12.2004
LAVORO LORDO:			
Premi contabilizzati	5.611.144	4.099.987	7.297.677
Variazione riserva premi	180.383	476.384	58.581
Premi di competenza	5.430.761	3.623.603	7.239.096
LAVORO RIASSICURATO:			
Premi contabilizzati	510.829	375.643	783.306
Variazione riserva premi	16.958	45.510	17.027
Premi di competenza	493.871	330.133	766.279
LAVORO NETTO:			
Premi contabilizzati	5.100.315	3.724.344	6.514.371
Variazione riserva premi	163.425	430.874	41.554
Premi di competenza	4.936.890	3.293.470	6.472.817

I premi lordi contabilizzati ammontano a 5.476.384 mila euro per il lavoro diretto e a 134.760 mila euro per la riassicurazione accettata (alla chiusura del 2004 rispettivamente 7.143.219 e 154.458 mila euro e al 30.06.2005 3.980.588 mila euro e 119.399 mila euro).

La ripartizione per paese dei premi lordi è la seguente:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italien	2.715.127	1.916.059	3.952.182
Spagna	704.736	510.149	851.205
Portogallo	233.118	161.954	315.181
Austria	763.434	563.103	925.277
Svizzera	1.194.729	948.722	1.253.832
Totale	5.611.144	4.099.987	7.297.677

PREMI NETTI RAMI VITA

Di seguito si evidenzia l'ammontare dei premi Vita separatamente per il lavoro lordo, riassicurato e netto:

	1.1.-30.09.2005	1.1.- 30.06.2005	1.1.- 31.12.2004
Premi contabilizzati lordi	2.928.468	2.135.351	4.119.418
Premi contabilizzati riassicurati	64.648	45.033	103.369
Premi contabilizzati netti	2.863.820	2.090.318	4.016.049

I premi lordi contabilizzati ammontano a 2.907.266 mila euro i per il lavoro diretto ea 21.202 mila euro per la riassicurazione accettata (alla chiusura del 2004 rispettivamente 4.043.166 e 76.252 mila euro e alla fine del primo semestre 2005 rispettivamente 2.119.923 mila euro e 15.428 mila euro). Nel caso di prodotti Vita in cui l'assicurato sopporta il rischio d'investimento sono trattati come entrata di premio solo quelle parti di premio usate per coprire i rischi assicurati e i costi coinvolti.

La ripartizione per paese dei premi lordi è la seguente:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	1.635.403	1.138.001	2.369.560
Spagna	159.992	119.628	300.451
Portogallo	55.164	36.662	85.488
Austria	208.823	148.666	305.299
Svizzera	869.086	692.394	1.058.620
Totale	2.928.468	2.135.351	4.119.418

COMMISSIONI ATTIVE

Le commissioni attive nel periodo sono pari a 509.812 mila euro e sono apportate principalmente dall'Italia per 480.752 mila euro, di cui parte da compagnie assicurative Vita per effetto del collapsing per 214.507 mila euro e per 266.245 mila euro dalle commissioni delle compagnie finanziarie (in particolare Rasbank per 99.906 mila euro e Ras Asset Management per 156.515 mila euro). Per l'estero la componente più significativa è rappresentata dall'Austria (7.201 mila euro Allianz Elementar Leben e 8.415 Allianz Investment Kapitalanlage).

PROVENTI NETTI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

Ammontano a 176.456 mila euro e provengono per 62.834 mila euro dall'Italia, per 17.458 mila euro dalla Spagna, per 1.930 mila euro dal Portogallo, per 31.465 mila euro dall'Austria e per 62.769 mila euro dalla Svizzera.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI DA INVESTIMENTI

01.01.2005 - 30.09.2005	Altri proventi netti	Utili realizzati	Perdite realizzate	plus valenze da valutaz	minus valenze da valutaz	Totale proventi e oneri
-------------------------	----------------------	------------------	--------------------	-------------------------	--------------------------	-------------------------

Risultato degli investimenti derivante da:

investimenti immobiliari	113.662	10.108	-2.166		-18.843	102.761
partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	27.194	3.039				30.233
finanziamenti e crediti	144.278	90				144.368
investimenti posseduti sino alla scadenza	49.319	9				49.328
attività finanziarie disponibili per la vendita	1.051.885	348.746	-19.818	975	-23.243	1.358.545
Totale	1.386.338	361.992	-21.984	975	-42.086	1.685.235

I "Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture" pari a 30,2 milioni di euro sono generati essenzialmente da Elmonda (19,5 milioni di euro), Europensiones (2,3 milioni), Koc Az Sigorta (2,7 milioni) e Koc Az Ayat (2,5 milioni).

Le riprese di valore sulle "Attività finanziarie disponibili per la vendita" emergono da titoli obbligazionari.

In particolare per quanto riguarda le Attività finanziarie disponibili per la vendita gli Utili realizzati e le Perdite realizzate si dettagliano come segue:

	Utili realizzati			Perdite realizzate		
	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Azioni	236.567	139.053	241.029	12.973	12.498	98.108
Fondi comuni di investimento	25.321	14.155	17.638	1.914	2.344	10.141
Obbligazioni	86.858	67.328	152.831	4.931	2.632	21.687
Derivati di copertura		-	319		-	6.164
Totale	348.746	220.536	411.179	19.818	17.474	123.772

ALTRI RICAVI

Qui di seguito viene riportata la composizione per paese della voce "Altri ricavi":

	30.09.2005
Italia	111.576
Spagna	4.813
Portogallo	2.960
Austria	20.365
Svizzera	36.349
Altri	8.649
Totale	184.712

Nell'importo di 185 milioni di euro si evidenziano circa 21 milioni da Utili su cambi.

SINISTRALITA' RAMI DANNI

Gli oneri netti relativi ai sinistri nei rami Danni sono costituiti come segue:

	1.1.-30.09.2005	1.1.-30.06.2005	1.1.-31.12.2004
LAVORO LORDO:			
Importi pagati	3.544.731	2.427.127	4.917.216
Variazione della riserva sinistri	503.266	147.156	262.961
Variazione dei recuperi	-84.999	-53.612	-140.521
Variazione delle altre riserve tecniche	29.425	18.760	34.070
Oneri relativi ai sinistri	3.992.423	2.539.431	5.073.726
LAVORO RIASSICURATO:			
Importi pagati	272.659	215.506	415.084
Variazione della riserva sinistri	9.313	-85.044	-56.304
Variazione dei recuperi	1.084	1.837	-5.595
Variazione delle altre riserve tecniche	715	710	26
Oneri relativi ai sinistri	283.771	133.009	353.211
LAVORO NETTO:			
Importi pagati	3.272.072	2.211.621	4.502.132
Variazione della riserva sinistri	493.953	232.200	319.265
Variazione dei recuperi	-86.083	-55.449	-134.926
Variazione delle altre riserve tecniche	28.710	18.050	34.044
Oneri relativi ai sinistri	3.708.652	2.406.422	4.720.515

Lo smontamento della riserva sinistri danni al 30.09.2005 è positivo per 58.061 mila euro.

PRESTAZIONI RAMI VITA

Nei rami Vita gli oneri relativi alle prestazioni agli assicurati si dettano come indicato dalla tabella seguente:

	1.1.-30.09.2005	1.1.-30.06.2005	1.1.-31.12.2004
LAVORO LORDO:			
Somme pagate	2.254.476	1.527.859	3.342.386
Variazione della riserva per somme da pagare	-100.416	-39.335	63.827
Variazione delle riserve matematiche	1.199.062	846.310	1.023.863
Variazione delle altre riserve tecniche	202.001	138.189	379.886
Oneri relativi alle prestazioni rami Vita	3.555.123	2.473.023	4.809.962
LAVORO RIASSICURATO:			
Somme pagate	81.801	56.161	132.440
Variazione della riserva per somme da pagare	-11.950	-8.446	-14.364
Variazione delle riserve matematiche	-20.701	-11.287	-29.468
Variazione delle altre riserve tecniche	1.382	956	2.422
Oneri relativi alle prestazioni rami Vita	50.532	37.384	91.030
LAVORO NETTO:			
Somme pagate	2.172.675	1.471.698	3.209.946
Variazione della riserva per somme da pagare	-88.466	-30.889	78.191
Variazione delle riserve matematiche	1.219.763	857.597	1.053.331
Variazione delle altre riserve tecniche	200.619	137.233	377.464
Oneri relativi alle prestazioni rami Vita	3.504.591	2.435.639	4.718.932

COMMISSIONI PASSIVE

Le commissioni passive nel periodo sono pari a 318.932 mila euro e riguardano gli oneri per contratti di investimento. Il paese predominante è l'Italia che apporta commissioni passive per 311.366 mila euro, di cui 171.642 mila euro da compagnie di assicurazioni Vita e 139.724 mila euro da compagnie finanziarie (da Rasbank 132.285 mila euro).

SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA

Le tabelle indicano, separatamente per i rami Danni ed i rami Vita, il dettaglio delle voci che compongono le spese di gestione.

Rami Danni	1.1.-30.09.2005	1.1.-30.06.2005	1.1.-31.12.2004
Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione	875.257	609.852	1.192.192
Provvigioni di acquisizione e variazione dei costi di acquisizione differiti	915.523	630.011	1.263.016
Provvigioni di incasso	79.250	56.329	116.324
Provvigioni e partecipaz agli utili ricevute dai riassicuratori	-119.516	-76.488	-187.148
Altre spese di amministrazione	259.178	171.485	352.804
Totale	1.134.435	781.337	1.544.996

Rami Vita	1.1.-30.09.2005	1.1.-30.06.2005	1.1.-31.12.2004
Provvigioni e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione	186.235	131.394	248.691
Provvigioni di acquisizione e variazione dei costi di acquisizione differiti	169.476	121.364	224.778
Provvigioni di incasso	23.634	14.906	34.616
Provvigioni e partecipaz.agli utili ricevute dai riassicuratori	-6.875	-4.876	-10.703
Altre spese di amministrazione	145.101	97.706	181.987
Totale	331.336	229.100	430.678

SPESE AMMINISTRATIVE (SEGMENTO FINANZIARIO)

Di seguito si riportano le spese amministrative relative al segmento finanziario:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Totale	144.083	96.946	196.852

Gli importi più rilevanti riguardano Rasbank per 102.037 mila euro (72.012 mila euro al 30.06.2005 e 142.665 mila euro al 31.12.2004) e Ras Asset Management per 22.175 mila euro (14.849 mila euro alla fine del primo semestre 2005 e 33.335 mila euro al 31.12.2004).

ALTRI COSTI

Qui di seguito viene riportata la composizione per paese della voce "Altri costi":

	30.09.2005
Italia	146.951
Spagna	5.986
Portogallo	2.888
Austria	23.695
Svizzera	45.945
Altri	844
Totale	226.309

Nell'importo di 226 milioni di euro si evidenziano circa 35 milioni di Accantonamenti al " Fondo vittime della strada" e 22 milioni di Perdite su cambi.

IMPOSTE CORRENTI

La loro allocazione per paese è esposta dalla tabella che segue:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	208.871	130.346	205.816
Spagna	34.120	22.623	38.086
Portogallo	11.954	7.709	9.458
Austria	3.086	3.728	9.580
Svizzera	792	923	-844
Altri	1.614	869	1.374
Totale	260.437	166.198	263.470

IMPOSTE DIFFERITE

La loro allocazione per paese è esposta dalla tabella che segue:

	30.09.2005	30.06.2005	31.12.2004
Italia	6.464	24.170	16.485
Spagna	1.693	160	7.307
Portogallo	388	247	80
Austria	27.561	18.343	8.637
Svizzera	13.152	9.562	39.439
Altri	248	295	447
Totale	49.506	52.777	72.395

Le imposte differite sono state calcolate con le aliquote specifiche di ciascun paese (Italia 38,25%, Spagna 35%, Portogallo 27,5%, Austria 25% e Svizzera 22%).