
Relazione al Terzo trimestre 2005



RIUNIONE ADRIATICA DI SICURTÀ

Società per Azioni fondata a Trieste nel 1838
Capitale Sociale interamente versato euro 403.336.202,40
Sede Sociale: Milano - Corso Italia, 23 CAP 20122
Tel. (02) 7216.1 – Telex 320065 RAS DG I - Telefax (02) 7216.5020
Iscr. Registro Imprese di Milano n. 57.501 Trib. Milano
Autorizzata all'esercizio delle assicurazioni
A norma del D.M. 26.11.1984

Organi statutari e direttivi

Consiglio d'Amministrazione

Giuseppe Vita *
Presidente

Michael Diekmann *
Vicepresidente

Paolo Vagnone *
Amministratore Delegato

Detlev Bremkamp *

Paolo Biasi

Carlo Buora

Vittorio Colao

Nicola Costa

Rodolfo De Benedetti

Klaus Dührkop

Pietro Ferrero *

Francesco Micheli

Salvatore Orlando

Andrea Pininfarina

Helmut Perlet

Giampiero Pesenti

Gianfelice Rocca *

Carlo Salvatori

Consiglierim

Aldo Andreoni

Segretario del Consiglio

* Membri del Comitato esecutivo

Collegio Sindacale

Pietro Manzonetto
Presidente

Paolo Pascot
Giorgio Stroppiana
Sindaci effettivi

Michele Carpaneda

Luigi Gaspari

Sindaci supplenti

Direzione generale

Pier Luigi Riches

Alessandro Scarfò

Paolo Vagnone

Direttori Generali

Daniele D'Abramo

Maurizio Devescovi

Vice Direttori Generali

Valter Albini

Luca Allievi

Camillo Candia

Michele Colio

Diego Fumagalli

Roberto Notarbartolo di Villarosa

Mauro Re

Guido Sommella

Pierluigi Verderosa

Direttori Centrali

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Rappresentante comune degli azionisti di risparmio

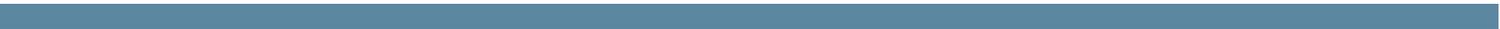
Gianfranco Negri Clementi

La presente relazione è stata redatta per rappresentare la situazione contabile di Ras Spa al 30 settembre 2005, in occasione del progetto di fusione in corso.

Sommario

Relazione civilistica al Terzo trimestre

| | |
|---|----|
| Stato Patrimoniale civilistico | 7 |
| Conto Economico civilistico | 11 |
| Commento alla relazione civilistica | 15 |
| Informazioni sulla gestione | 16 |
| Il Conto Economico | 16 |
| Premi | 17 |
| I rami di attività | 18 |
| La Riassicurazione | 24 |
| L'attività finanziaria e immobiliare | 25 |
| Rapporti con le società controllate, consociate, collegate e con le società controllanti | 29 |
| Vertenze in corso | 30 |
| Capitale sociale | 31 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione | 31 |
| L'evoluzione della gestione economica e finanziaria | 32 |
| Note esplicative e integrative civilistiche | 33 |
| Criteri di valutazione | 34 |
| Informazioni sullo Stato Patrimoniale | 35 |
| Informazioni sul Conto Economico | 47 |
| Altre informazioni | 51 |



Stato Patrimoniale civilistico

Stato patrimoniale

Attivo

| | Al 30 settembre 05 migliaia di Euro | Al 30 settembre 04 migliaia di Euro | Al 31 dicembre 04 migliaia di Euro |
|--|--|--|---------------------------------------|
| A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato | 1 0 | 75 0 | 149 0 |
| B. Attivi immateriali | | | |
| 1. Spese di acquisizione da ammortizzare | 2 15.444 | 76 5.142 | 150 10.526 |
| 2. Altri attivi | 3 19 | 77 189 | 151 73 |
| Totale | 4 15.463 | 78 5.331 | 152 10.599 |
| C. Investimenti | | | |
| I Terreni e fabbricati | 5 165.836 | 79 181.947 | 153 167.528 |
| II Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate | | | |
| 1. Azioni e quote | 6 4.200.172 | 80 4.105.508 | 154 4.172.491 |
| 2. Obbligazioni | 7 391.112 | 81 355.100 | 155 355.067 |
| 3. Finanziamenti | 8 16.796 | 82 14.143 | 156 16.487 |
| Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate | 9 4.608.080 | 83 4.474.751 | 157 4.544.045 |
| III Altri investimenti finanziari | | | |
| 1. Azioni e quote | 10 928.635 | 84 573.923 | 158 670.485 |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento | 11 95.841 | 85 107.607 | 159 116.284 |
| 3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 12 9.923.220 | 86 9.473.293 | 160 9.264.901 |
| 4. Finanziamenti | 13 32.966 | 87 29.848 | 161 31.173 |
| 5. Altri | 14 859.689 | 88 1.229.344 | 162 1.327.396 |
| Totale altri investimenti finanziari | 15 11.840.351 | 89 11.414.015 | 163 11.410.239 |
| IV Depositi presso imprese cedenti | 16 271.844 | 90 279.886 | 164 278.421 |
| Totale | 17 16.886.111 | 91 16.350.599 | 165 16.400.233 |
| D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | |
| I Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato | 18 944.003 | 92 770.744 | 166 820.927 |
| II Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 19 94.537 | 93 66.601 | 167 74.744 |
| Totale | 20 1.038.540 | 94 837.345 | 168 895.671 |
| D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | | | |
| I Riserve tecniche dei rami danni | 21 488.046 | 95 444.574 | 169 465.388 |
| II Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III) | 22 322.273 | 96 386.636 | 170 374.540 |
| III Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 23 0 | 97 0 | 171 0 |
| Totale | 24 810.319 | 98 831.210 | 172 839.928 |
| E. Crediti | | | |
| I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 25 521.500 | 99 525.065 | 173 893.794 |
| II Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 26 61.494 | 100 78.614 | 174 72.279 |
| III Altri crediti | 27 481.456 | 101 327.629 | 175 535.652 |
| Totale | 28 1.064.450 | 102 931.308 | 176 1.501.725 |
| F. Altri elementi dell'attivo | | | |
| I Attivi materiali e scorte | 29 13.735 | 103 16.079 | 177 15.689 |
| II Disponibilità liquide | 30 55.717 | 104 37.675 | 178 46.751 |
| III Azioni o quote proprie | 31 34.048 | 105 12.893 | 179 7.870 |
| IV Altre attività | 32 316.712 | 106 222.854 | 180 242.590 |
| Totale | 33 420.212 | 107 289.501 | 181 312.900 |
| G. Ratei e risconti | 34 178.145 | 108 148.765 | 182 174.079 |
| TOTALE ATTIVO | 35 20.413.240 | 109 19.394.059 | 183 20.135.135 |

Stato patrimoniale

Passivo

| | Al 30 settembre 05 migliaia di Euro | Al 30 settembre 04 migliaia di Euro | Al 31 dicembre 04 migliaia di Euro |
|--|--|--|---------------------------------------|
| A. Patrimonio netto | | | |
| I Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente | 36 403.336 | 110 403.336 | 184 403.336 |
| II Riserva da sovrapprezzo di emissione | 37 1.178.861 | 111 1.200.016 | 185 1.205.040 |
| III Riserva legale | 38 87.554 | 112 87.554 | 186 87.554 |
| IV Altre riserve patrimoniali | 39 2.535.390 | 113 2.468.392 | 187 2.463.368 |
| V Utili (perdite) portati a nuovo | 40 | 114 | 188 |
| VI Utile (perdita) di periodo | 41 599.657 | 115 498.317 | 189 607.224 |
| Totale | 42 4.804.798 | 116 4.657.615 | 190 4.766.522 |
| B. Passività subordinate | 43 0 | 117 0 | 191 0 |
| C. Riserve tecniche | | | |
| I Rami danni | | | |
| 1. Riserva premi | 44 1.004.335 | 118 970.349 | 192 1.170.047 |
| 2. Riserva sinistri | 45 3.845.293 | 119 3.600.011 | 193 3.665.048 |
| 3. Riserve tecniche diverse | 46 967 | 120 905 | 194 893 |
| 4. Riserve di perequazione | 47 28.891 | 121 22.554 | 195 25.431 |
| Totale riserve tecniche rami danni | 48 4.879.486 | 122 4.593.819 | 196 4.861.419 |
| II Rami vita | | | |
| 1. Riserve matematiche | 49 7.416.388 | 123 6.750.138 | 197 6.911.144 |
| 2. Riserva per somme da pagare | 50 131.993 | 124 133.801 | 198 167.555 |
| 3. Riserve tecniche diverse | 51 76.376 | 125 72.592 | 199 72.574 |
| Totale riserve tecniche rami vita | 52 7.624.757 | 126 6.956.531 | 200 7.151.273 |
| Totale | 53 12.504.243 | 127 11.550.350 | 201 12.012.692 |
| D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | |
| I Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato | 54 944.003 | 128 770.744 | 202 820.927 |
| II Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 55 94.538 | 129 66.603 | 203 74.743 |
| Totale | 56 1.038.541 | 130 837.347 | 204 895.670 |
| E. Fondi per rischi e oneri | 57 313.833 | 131 257.726 | 205 331.694 |
| F. Depositi ricevuti da riassicuratori | 58 351.727 | 132 415.582 | 206 391.335 |
| G. Debiti e altre passività | | | |
| I Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 59 44.713 | 133 40.435 | 207 37.709 |
| II Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 60 39.730 | 134 40.860 | 208 73.482 |
| III Prestiti obbligazionari | 61 0 | 135 0 | 209 0 |
| IV Debiti verso banche e istituti finanziari | 62 0 | 136 0 | 210 0 |
| V Debiti e prestiti diversi | 63 939.525 | 137 1.356.350 | 211 1.352.388 |
| VI Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 64 32.005 | 138 31.728 | 212 32.037 |
| VII Altre passività | 65 317.452 | 139 205.275 | 213 239.656 |
| Totale | 66 1.373.425 | 140 1.674.648 | 214 1.735.272 |
| H. Ratei e risconti | 67 26.673 | 141 791 | 215 1.950 |
| TOTALE PASSIVO | 68 20.413.240 | 142 19.394.059 | 216 20.135.135 |
| Garanzie, impegni e altri conti d'ordine | | | |
| I. Garanzie prestate | 69 77.994 | 143 62.749 | 217 68.456 |
| II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa | 70 168.260 | 144 62.038 | 218 181.356 |
| III. Impegni | 71 1.240.419 | 145 92.633 | 219 194.567 |
| IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi | 72 488.619 | 146 82.477 | 220 185.443 |
| V. Altri | 73 16.620.358 | 147 15.033.696 | 221 15.328.780 |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 74 18.595.650 | 148 15.333.593 | 222 15.958.602 |

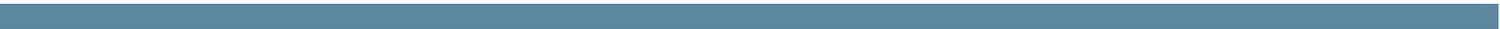


Conto Economico civilistico

Conto Economico

| | Al 30 settembre 05 migliaia di Euro | Al 30 settembre 04 migliaia di Euro | Al 31 dicembre 04 migliaia di Euro |
|--|--|--|---------------------------------------|
| I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI | | | |
| 1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione | 1 1.923.167 | 57 1.887.290 | 113 2.620.277 |
| 2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6) | 2 216.970 | 58 173.743 | 114 233.053 |
| 3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione | 3 3.067 | 59 3.448 | 115 5.334 |
| 4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione | 4 1.461.338 | 60 1.392.121 | 116 1.947.781 |
| 5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione | 5 73 | 61 8 | 117 -4 |
| 6. Ristorni e riassicurazione agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione | 6 0 | 62 0 | 118 0 |
| 7. Spese di gestione: | | | |
| a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 7 335.331 | 63 341.741 | 119 512.463 |
| b) Spese di amministrazione | 8 100.118 | 64 107.151 | 120 144.066 |
| Totale | 9 435.449 | 65 448.892 | 121 656.529 |
| 8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione | 10 10.877 | 66 17.865 | 122 25.745 |
| 9. Variazione delle riserve di perequazione | 11 3.461 | 67 295 | 123 3.172 |
| 10. Risultato del conto tecnico dei rami danni | 12 232.006 | 68 205.300 | 124 225.441 |
| II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA | | | |
| 1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione | 13 974.461 | 69 841.634 | 125 1.283.618 |
| 2. Proventi da investimenti | | | |
| a) Proventi derivanti da investimenti | 14 435.347 | 70 364.144 | 126 472.014 |
| b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti | 15 2.938 | 71 18.362 | 127 14.019 |
| c) Profitti sul realizzo di investimenti | 16 80.269 | 72 29.187 | 128 34.720 |
| Totale | 17 518.554 | 73 411.693 | 129 520.753 |
| 3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 18 96.818 | 74 35.370 | 130 54.647 |
| 4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione | 19 14.753 | 75 12.205 | 131 16.937 |
| 5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione | 20 497.087 | 76 487.446 | 132 735.103 |
| 6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione | | | |
| a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche | 21 528.669 | 77 364.469 | 133 539.054 |
| b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 22 142.872 | 78 100.652 | 134 158.975 |
| Totale | 23 671.541 | 79 465.121 | 135 698.029 |
| 7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione | 24 -81 | 80 -346 | 136 -526 |
| 8. Spese di gestione | | | |
| a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 25 76.491 | 81 70.564 | 137 100.334 |
| b) Spese di amministrazione | 26 41.585 | 82 45.503 | 138 60.389 |
| Totale | 27 118.076 | 83 116.067 | 139 160.723 |

| | Al 30 settembre 05 migliaia di Euro | | Al 30 settembre 04 migliaia di Euro | | Al 31 dicembre 04 migliaia di Euro | |
|---|--|---------|--|---------|---------------------------------------|---------|
| 9. Oneri patrimoniali e finanziari | | | | | | |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | 28 | 19.872 | 84 | 17.661 | 140 | 24.854 |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti | 29 | 5.576 | 85 | 2.646 | 141 | 3.304 |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti | 30 | 4.423 | 86 | 3.769 | 142 | 5.003 |
| Totale | 31 | 29.871 | 87 | 24.076 | 143 | 33.161 |
| 10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 32 | 12.016 | 88 | 20.126 | 144 | 20.550 |
| 11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione | 33 | 5.379 | 89 | 5.421 | 145 | 6.597 |
| 12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4) | 34 | 98.872 | 90 | 81.188 | 146 | 102.030 |
| 13. Risultato del conto tecnico dei rami vita | 35 | 171.826 | 91 | 101.802 | 147 | 120.290 |
| III. CONTO NON TECNICO | | | | | | |
| 1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10) | 36 | 232.006 | 92 | 205.300 | 148 | 225.440 |
| 2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13) | 37 | 171.826 | 93 | 101.802 | 149 | 120.290 |
| 3. Proventi da investimenti dei rami danni | | | | | | |
| a) Proventi derivanti da investimenti | 38 | 765.710 | 94 | 602.251 | 150 | 817.466 |
| b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti | 39 | 1.135 | 95 | 6.968 | 151 | 9.883 |
| c) Profitti sul realizzo di investimenti | 40 | 24.669 | 96 | 53.812 | 152 | 65.422 |
| Totale | 41 | 791.514 | 97 | 663.031 | 153 | 892.771 |
| 4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12) | 42 | 98.872 | 98 | 81.188 | 154 | 102.030 |
| 5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni | | | | | | |
| a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | 43 | 412.094 | 99 | 339.716 | 155 | 469.884 |
| b) Rettifiche di valore sugli investimenti | 44 | 10.666 | 100 | 7.332 | 156 | 6.227 |
| c) Perdite sul realizzo di investimenti | 45 | 3.631 | 101 | 22.068 | 157 | 25.435 |
| Totale | 46 | 426.391 | 102 | 369.116 | 158 | 501.546 |
| 6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2) | 47 | 216.970 | 103 | 173.743 | 159 | 233.053 |
| 7. Altri proventi | 48 | 61.594 | 104 | 64.924 | 160 | 89.240 |
| 8. Altri oneri | 49 | 16.690 | 105 | 16.475 | 161 | 28.819 |
| 9. Risultato della attività ordinaria | 50 | 695.761 | 106 | 556.911 | 162 | 666.353 |
| 10. Proventi straordinari | 51 | 26.728 | 107 | 64.937 | 163 | 96.293 |
| 11. Oneri straordinari | 52 | 13.490 | 108 | 1.830 | 164 | 8.775 |
| 12. Risultato dell'attività straordinaria | 53 | 13.238 | 109 | 63.107 | 165 | 87.518 |
| 13. Risultato prima delle imposte | 54 | 708.999 | 110 | 620.019 | 166 | 753.871 |
| 14. Imposte sul risultato di periodo | 55 | 109.342 | 111 | 121.702 | 167 | 146.647 |
| 15. Utile (perdita) di periodo | 56 | 599.657 | 112 | 498.317 | 168 | 607.224 |



Commento alla relazione civilistica

Informazioni sulla gestione

Il Conto Economico

I dati economici al terzo trimestre sono presentati in conformità alle disposizioni emanate da Isvap per i conti semestrali. I principi contabili sono i medesimi utilizzati per la redazione del bilancio 2004.

Per quanto riguarda la determinazione della riserva sinistri dei rami Danni, si è fatto ricorso a metodi statistici di valutazione rispetto a quanto operato in sede di bilancio d'esercizio. In virtù del ricorso a parametri oggettivi basati sull'osservazione di serie storiche, non si rilevano differenze apprezzabili nell'applicazione dei criteri adottati in sede di bilancio annuale e negli esiti quantitativi.

L'utile netto passa da 498,3 milioni a 599,7 milioni di euro. Alla formazione del risultato netto di periodo ha concorso il miglioramento della gestione tecnica, sia Danni che Vita, il cui risultato è passato da 344 a 444 milioni di euro. A fronte di un andamento positivo dei premi netti di competenza (passati da 2.574 a 2.731 milioni di euro) si registra un peggioramento dei parametri di sinistralità che, in particolare nel comparto Vita, ha portato ad un andamento negativo degli accantonamenti a riserva, i cui oneri sono passati da 364,5 a 528,7 milioni di euro. Più che positivo il contributo complessivo dell'attività finanziaria, che apporta alla gestione tecnica 692 milioni di euro, in sensibile aumento rispetto ai 495 milioni del terzo trimestre 2004. Stabili gli altri parametri della gestione ordinaria, che complessivamente passa da 557 a 696 milioni di euro; di peso residuale le componenti straordinarie di reddito (13 milioni di euro).

Nella tabella sono riportati i dati riclassificati del Conto economico al terzo trimestre 2005.

Conto economico (milioni di euro)

| | 30/09/2005 | 30/09/2004 | 31/12/2004 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Premi emessi nei rami Vita | 1002 | 877 | 1.343 |
| Premi emessi nei rami Danni | 1.949 | 1.919 | 2.953 |
| Premi emessi totali | 2.951 | 2.796 | 4.296 |
| Cessioni in riassicurazione | -220 | -222 | -358 |
| Premi netti | 2.731 | 2.574 | 3.938 |
| Variazione delle riserve premi | 163 | 155 | -38 |
| Premi netti di competenza | 2.894 | 2.729 | 3.900 |
| Sinistri, scadenze, rendite e riscatti | -1.836 | -1.888 | -2.597 |
| Variazione delle riserve sinistri e matematiche | -794 | -456 | -783 |
| Provvigioni, spese di acquisizione e altre spese di amministrazione (*) | -512 | -535 | -776 |
| Redditi attribuiti al settore tecnico | 692 | 495 | 522 |
| Risultato tecnico della gestione | 444 | 344 | 266 |
| Altri proventi e oneri ordinari | 5 | 11 | 9 |
| Redditi ordinari da investimenti | 854 | 624 | 829 |
| Utili netti da realizzo investimenti non durevoli | 97 | 57 | 70 |
| Redditi attribuiti al settore tecnico | -692 | -495 | -522 |
| Risultato operativo della gestione ordinaria | 708 | 542 | 652 |
| Riprese e rettifiche di valore ed amm.ti immobili | -12 | 15 | 14 |
| Risultato della gestione ordinaria | 696 | 557 | 666 |
| Utili netti da realizzo immobili | 0 | - | - |
| Utili netti da realizzo invest. durevoli | 23 | 25 | 39 |
| Altre partite straordinarie | -10 | 38 | 49 |
| Utile prima delle imposte | 709 | 620 | 754 |
| Imposte sul reddito | -109 | -122 | -147 |
| Utile netto | 600 | 498 | 607 |

(*) Al netto dei recuperi infragruppo.

Premi

L'andamento dei premi è illustrato in tabella. Nel lavoro diretto i premi raccolti complessivamente hanno raggiunto i 2.887 milioni di euro, 1.925 dei quali sono stati raccolti nel comparto Danni e 962 nel comparto Vita.

Raccolta premi nei vari rami, lavoro diretto e indiretto (in migliaia di euro)

| Rami | 30/09/2005 | 30/09/2004 | % |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Infortuni | 130.429 | 124.786 | 4,52% |
| Malattia | 83.221 | 73.968 | 12,51% |
| Corpi di veicoli terrestri | 175.879 | 190.222 | -7,54% |
| Corpi di veicoli ferroviari | - | 0 | 0,00% |
| Corpi di veicoli aerei | 6.389 | 5.489 | 16,41% |
| Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 10.615 | 10.425 | 1,83% |
| Merci trasportate | 15.072 | 14.680 | 2,67% |
| Incendio ed elementi naturali | 123.093 | 120.286 | 2,33% |
| Altri danni ai beni | 125.053 | 128.106 | -2,38% |
| R.C. Autoveicoli terrestri | 1.033.699 | 1.021.695 | 1,17% |
| R.C. Aeromobili | 4.513 | 2.583 | 74,71% |
| R.C. Veicoli marittimi, lacustri e fluviali | 2.844 | 2.679 | 6,14% |
| R.C. Generale | 158.548 | 146.736 | 8,05% |
| Credito | 2.428 | 51 | 4654,17% |
| Cauzione | 19.793 | 21.002 | -5,76% |
| Perdite pecuniarie di vario genere | 11.985 | 5.857 | 104,62% |
| Tutela Giudiziaria | 3.373 | 2.786 | 21,10% |
| Assistenza | 18.393 | 15.704 | 17,12% |
| Totale lavoro diretto Danni | 1.925.326 | 1.887.054 | 2,03% |
| Totale lavoro indiretto Danni | 23.782 | 31.828 | -25,28% |
| Totale rami Danni | 1.949.108 | 1.918.883 | 1,58% |
| Lavoro diretto Vita e Capitalizzazione | 961.733 | 825.505 | 16,50% |
| Totale lavoro indiretto Vita | 40.405 | 51.682 | -21,82% |
| Totale rami Vita | 1.002.138 | 877.187 | 14,24% |
| Totale generale | 2.951.246 | 2.796.070 | 5,55% |
| Premi ceduti in riassicurazione | 220.024 | 221.955 | -0,87% |
| Premi netti conservati | 2.731.222 | 2.574.115 | 6,10% |

I rami di attività

Rami Vita

I premi del lavoro diretto in Italia relativi al terzo trimestre del 2005 sono ammontati a 962 milioni di euro, rispetto agli 825 milioni del terzo trimestre 2004.

Struttura dei premi (in migliaia di euro)

| | 30/09/2005 | 30/09/2004 | Variazione % sett 2004/2005 | Distribuz % sett. 2005 |
|--|------------------|----------------|--------------------------------|---------------------------|
| <i>Diretti Italia</i> | | | | |
| Ramo I - Rischi legati alla vita umana | 578.585 | 531.367 | 8,89% | 60,16% |
| Ramo III - Polizze connesse a fondi comuni | 82.640 | 82.274 | 0,45% | 8,59% |
| Ramo IV - L'assicurazione malattia | 26 | 32 | ns. | 0,00% |
| Ramo V - Capitalizzazione | 283.821 | 197.587 | 43,64% | 29,51% |
| Ramo VI - Fondi pensione | 14.196 | 11.702 | 21,31% | 1,48% |
| Assicurazioni complementari | | | | |
| Infortunati | 2.465 | 2.543 | -3,07% | 0,26% |
| Totale | 961.733 | 825.505 | 16,50% | 100,00% |
| <i>Diretti estero</i> | | | | |
| | - | - | ns. | |
| Totale lavoro diretto | 961.733 | 825.505 | 16,50% | |
| Totale lavoro indiretto | 40.405 | 51.682 | -21,82% | |
| Totale complessivo | 1.002.138 | 877.187 | 14,24% | |

La raccolta premi in Italia presenta un incremento del 16,5 per cento rispetto al terzo trimestre 2004. Tale risultato è da ricondurre principalmente alle maggiori *performance* delle polizze di capitalizzazione (+43,6 per cento) e per Rischi legati alla vita umana (+8,9 per cento); stabili le polizze finanziarie.

Si conferma il calo dei premi di lavoro indiretto (-21,8 per cento rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente).

I Pagamenti tecnici

I pagamenti tecnici del lavoro diretto italiano sono così ripartiti:

| Diretti Italia | 30.09.2005 | | 30.09.2004 | | Variazione % | |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| | numero | importo | numero | importo | numero | importo |
| Sinistri | 1.747 | 18.356 | 1.840 | 19.981 | -5,05% | -8,13% |
| Riscatti | 32.247 | 268.605 | 30.845 | 261.043 | 4,55% | 2,90% |
| Scadenze | 15.689 | 241.561 | 17.177 | 257.058 | -8,66% | -6,03% |
| Rendite | 5.513 | 6.203 | 5.114 | 6.048 | 7,80% | 2,56% |
| Spese di liquidazione | | 472 | - | 693 | - | -31,89% |
| Totale | 55.196 | 535.197 | 54.976 | 544.823 | 0,40% | -1,77% |

Rami Danni

Il risultato tecnico dei singoli rami è quello prima dell'attribuzione dei redditi di pertinenza, prevista dalla attuale struttura di conto economico.

Ramo Infortuni

Premi di competenza per 155 milioni di euro (+3,7 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 46.726 per un importo di 124,3 milioni di euro (-1,8 per cento).
- liquidati n. 24.988, per un importo di 18 milioni di euro.

Nel corso dei primi nove mesi l'andamento della raccolta ha mostrato una crescita, grazie ai positivi risultati del nuovo prodotto („Sistema Persona”) del segmento Persone, destinato alla copertura contro i rischi della salute dell'intero nucleo familiare. Si conferma l'andamento positivo del prodotto „Guido lo”. Stabili le spese di gestione, la sinistralità di competenza è in aumento determinando una leggera flessione del risultato tecnico lordo del ramo che passa da 29,3 a 27 milioni di euro.

Ramo Malattie

Premi di competenza per 89,4 milioni di euro (+6,9 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 270.920, per un importo di 72,7 milioni di euro (-4,2 per cento).
- liquidati n. 244.773, per un importo di 61,7 milioni di euro.

L'incremento dei premi contabilizzati è determinato essenzialmente dal successo dei due prodotti lanciati nella seconda metà dello scorso esercizio. In particolare il prodotto „Codice Salute” rappresenta il 34,3 per cento dei premi contabilizzati totali del ramo, mentre il prodotto „Sistema Persona” (42,5 per cento dei premi contabilizzati totali) evidenzia uno sviluppo positivo dei premi (+13,2 per cento). Nel complesso del ramo, peggiora la sinistralità di competenza, mentre sono in aumento le spese di gestione, in particolare le provvigioni. Il risultato tecnico lordo si mostra in peggioramento passando da -5,5 a -9,7 milioni di euro.

Ramo Corpi di veicoli terrestri

Premi di competenza per 201,2 milioni di euro (-5,3 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 78.151, per un importo di 113,7 milioni di euro (+17,6 per cento).
- liquidati n. 58.435, per un importo di 60 milioni di euro.

La contrazione dei premi contabilizzati al terzo trimestre è da imputare alle iniziative strategiche intraprese dal Gruppo Ras nel corso dell'esercizio precedente. Infatti alcuni importanti contratti sono stati commercializzati e distribuiti per il tramite della compagnia del gruppo Assicuratrice Italiana Danni, contribuendo a determinare la contrazione dei premi contabilizzati attribuibile alla Capogruppo. Consolidando i premi della controllata, i premi risulterebbero infatti in crescita (+2,2 per cento). L'incremento dell'importo dei sinistri denunciati (+3,4 per cento) risente principalmente dell'aumento del costo medio dei sinistri (+2,5 per cento) imputabile ad una costante crescita del prezzo dei ricambi soggetti a maggior impiego nelle riparazioni dei veicoli sinistrati, nonché all'incremento del costo orario della manodopera specializzata. I primi nove mesi del 2005 sono stati caratterizzati dall'offerta di due nuovi prodotti. „Protezione in movimento” ha l'obiettivo di ampliare la modularità delle polizze auto ed offrire nuove soluzioni di copertura nell'ambito delle garanzie accessorie. „2 Ruote protette”, destinato ai motocicli, permette una migliore modulazione del premio alle caratteristiche del veicolo e dell'assicurato e l'adeguamento automatico del valore del veicolo ad ogni rinnovo annuale senza la necessità per il cliente di richiedere tale specifico aggiornamento di polizza. In flessione le spese di gestione. Il risultato tecnico lordo, pur confermandosi su valori positivi, evidenzia l'effetto combinato dei fattori sopra esposti, passando da 76,3 a 52,7 milioni di euro.

Ramo Incendio ed elementi naturali

Premi di competenza per 152,4 milioni di euro (+3,5 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 36.318, per un importo di 107,1 milioni di euro (+52,9 per cento).
- liquidati n. 28.171, per un importo di 41,3 milioni di euro.

L'andamento della raccolta premi è determinato dall'effetto combinato di due fenomeni di segno contrario. Nel segmento Persone si è registrata la crescita dei premi contabilizzati (+4,5 per cento) grazie al significativo apporto del prodotto destinato alla copertura dell'abitazione, "Full casa" (costituisce il 51,3 per cento dei premi contabilizzati del ramo) e di "Orario continuato". Il secondo fenomeno è costituito dal decremento nel segmento Corporate dei premi contabilizzati dovuto sia all'incremento di offerta disponibile sul mercato che alla congiunturale contrazione dei valori assicurati che ha interessato diversi settori merceologici. La sinistralità di competenza mostra un forte incremento dovuto soprattutto ad un sinistro di incendio (€ 15 milioni) che ha interessato una società multinazionale la cui copertura è stata per la quasi totalità ceduta in riassicurazione ad una consociata estera. Al netto di tale importo la sinistralità appare soddisfacente ed in linea con gli obiettivi. Nel segmento Piccole e Medie Imprese si attendono positivi ritorni dalle iniziative commerciali volte al lancio di nuovi prodotti multigaranzia strutturati per soddisfare le specifiche esigenze della clientela appartenente all'industria manifatturiera, al comparto dell'edilizia ed alle attività di servizi. Nel complesso del ramo, il risultato tecnico lordo passa da 37,7 a 7 milioni di euro, mostrando un peggioramento da imputare collettivamente ai principali parametri tecnici, ad eccezione delle spese di gestione lievemente diminuite.

Ramo Altri Danni ai Beni

Premi di competenza per 143,7 milioni di euro (+1,1 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 51.799, per un importo di 114,5 milioni di euro (+32,4 per cento).
- liquidati n. 39.614, per un importo di 44,6 milioni di euro.

Il ramo comprende la raccolta collegata ai contratti nella componente sia Danni ai Beni che Furto. Nel segmento Persone la positiva crescita dei premi contabilizzati (+5,5 per cento) è relativa alla copertura dei rischi sui fabbricati civili e, per la garanzia Furto, i rischi sul patrimonio familiare. Nel segmento Piccole e Medie Imprese l'incremento dei premi (+13,6 per cento) si è ottenuta grazie allo sviluppo dei prodotti multigaranzia destinati alle piccole imprese operanti nel settore manifatturiero, edile e terziario. A fronte di questi sviluppi positivi, si rileva un decremento dei premi contabilizzati nel segmento Corporate dove vengono coperti rischi di costruzione e di montaggio di grande entità unitaria non ripetibili temporalmente e che dipendono quindi da singole trattative di periodo. L'aumento dei sinistri denunciati è principalmente imputabile, nel segmento Persone, alla sezione destinata alla copertura di furto in esercizi commerciali (polizza „Orario continuato”) come conseguenza dell'introduzione di una nuova modalità di apertura dei sinistri e quindi di un incremento del denunciato medio. Il risultato tecnico lordo del ramo mostra un peggioramento, dovuto prevalentemente all'aumento di sinistralità, che pur in presenza di premi lievemente maggiori e di oneri di gestione stabili, passa da 18,8 a -2,4 milioni di euro.

Ramo Rc Autoveicoli terrestri

Premi di competenza per 1.069,8 milioni di euro (+1,3 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 250.321, per un importo di 602,1 milioni di euro (+4,3 per cento).
- liquidati n. 155.104, per un importo di 235,7 milioni di euro.

La crescita della raccolta premi è accompagnata da un lieve aumento della sinistralità di competenza, che ha visto altresì un aumento dell'importo denunciato medio accanto ad una diminuzione della frequenza. L'incremento del costo medio dei sinistri è principalmente riconducibile ad un costante innalzamento degli oneri connessi alla riparazione dei danni causati dalla circolazione (pezzi di ricambio e manodopera). Il risultato tecnico lordo del ramo è in sensibile miglioramento, passando da -13 a 2,7 milioni di euro, soprattutto grazie all'aumento della raccolta premi ed al contenimento delle spese di gestione, in presenza di una sostanziale stabilità della sinistralità di periodo.

Ramo Rc Generale

Premi di competenza per 192,1 milioni di euro (+7,1 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 46.507, per un importo di 140,5 milioni di euro (-4,4 per cento).
- liquidati n. 23.205, per un importo di 16,4 milioni di euro.

L'aumento della raccolta premi al terzo trimestre ha riguardato tutti i segmenti del ramo, sul versante sia dei rischi professionali che delle famiglie, nonché nei comparti Abitazione e Commercio e nonostante il peggioramento della sinistralità di competenza e dell'aumento delle spese di gestione, ha portato al miglioramento del risultato tecnico lordo del ramo, peraltro ancora negativo, passato da -24,3 a -19,1 milioni di euro.

Ramo Cauzione

Premi di competenza per 17,6 milioni di euro (-8,1 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 369, per un importo di 6,7 milioni di euro (12,9 per cento).
- liquidati n. 64, per un importo di 2 milioni di euro.

La raccolta mostra una forte flessione accompagnata da un cospicuo incremento della sinistralità di competenza. In conseguenza di tale andamento tecnico, il risultato lordo del ramo mostra una sensibile diminuzione, passando da 13 a 0,1 milioni di euro.

Ramo Merci trasportate

Premi di competenza per 13,6 milioni di euro (-8,9 per cento).

Sinistri del periodo:

- denunciati n. 3.799, per un importo di 8,9 milioni di euro (+27,9 per cento).

- liquidati n. 2.433, per un importo di 2,4 milioni.

Il decremento della raccolta premi di periodo si accompagna ad un decremento registrato nella sinistralità di competenza soprattutto dovuto a fenomeni meteorologici. Il risultato tecnico lordo del ramo mostra una flessione, passando da 5,5 a 2,3 milioni di euro.

Rami minori

Fra i rami di minori dimensioni si considerano il Ramo Credito (con premi per circa 2,2 milioni), il Ramo Corpi di Veicoli Aerei (con premi per 5,8 milioni), il Ramo Rc Aeromobili (con premi per 3,6 milioni), il Ramo Corpi di Veicoli Marittimi, Lacustri e Fluviali (con premi per 8,5 milioni), il Ramo Tutela Giudiziaria (con premi per circa 3,2 milioni), il Ramo Perdite Pecuniarie (con premi per circa 11,8 milioni) ed il Ramo Assistenza (con premi per 18,2 milioni). Complessivamente il risultato tecnico lordo è stato di 15,7 milioni di euro (20 milioni al terzo trimestre 2004).

Sinistri e velocità di liquidazione rami Danni

Il terzo trimestre 2005 si è chiuso con una crescita del numero dei sinistri denunciati rispetto allo stesso periodo del 2004: il loro numero è infatti passato da 805.972 a 821.165, mentre gli importi sono passati da 1.209,8 a 1.311,9 milioni di euro, con un incremento del 8,4 per cento. Il numero dei sinistri liquidati si è attestato a 603.307 (601.154 al 30 settembre 2004). L'esborso per sinistri pagati è stato di circa 491,2 milioni, in aumento del 3,3 per cento rispetto al terzo trimestre 2004. I sinistri pagati a settembre 2005 nel ramo Rc Auto sono stati 155.104 contro i 162.027 dell'analogo periodo del 2004 (-4,3 per cento); gli importi pagati hanno raggiunto i 235,7 milioni (-1,2 per cento).

Le riserve tecniche accantonate alla fine dello scorso esercizio si sono dimostrate nel complesso congrue e la velocità di liquidazione dei sinistri correnti si mostra in miglioramento rispetto all'esercizio precedente nei rami Infortuni, Malattie, RC Auto ed RC Generale.

Di seguito si riporta la tabella relativa alla velocità di liquidazione:

Velocità di liquidazione rami Danni

| | Sinistri es. corrente | | Sinistri es. precedenti | |
|-------------------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| | 30.09.2005 | 30.09.2004 | 30.09.2005 | 30.09.2004 |
| Infortuni | 34,90% | 36,20% | 54,90% | 54,20% |
| Malattie | 89,40% | 90,90% | 78,30% | 71,10% |
| Corpi di veicoli terrestri | 73,40% | 76,80% | 65,70% | 69,40% |
| Corpi di veicoli ferroviari | 0,00% | 100,00% | 0,00% | 33,30% |
| Corpi di veicoli aerei | 23,70% | 26,00% | 25,90% | 26,80% |
| Merci trasportate | 57,00% | 57,90% | 21,70% | 18,60% |
| Incendio ed elementi naturali | 76,10% | 75,30% | 52,10% | 53,50% |
| Altri danni ai beni | 73,30% | 71,30% | 53,10% | 56,40% |
| RC Auto | 56,00% | 56,90% | 54,40% | 55,20% |
| RC Aeromobili | 21,40% | 34,00% | 13,40% | 18,10% |
| RC Veicoli marittimi | 38,00% | 25,50% | 42,90% | 41,40% |
| RC Generale | 38,10% | 39,70% | 20,90% | 24,90% |
| Credito | 0,00% | 0,00% | 3,10% | 5,20% |
| Cauzione | 5,30% | 5,20% | 6,90% | 6,50% |
| Perdite pecuniarie | 73,20% | 81,90% | 60,30% | 66,50% |
| Tutela giudiziaria | 1,80% | 1,80% | 7,50% | 10,30% |
| Assistenza | 77,50% | 81,60% | 91,80% | 87,40% |
| Totale | 70,10% | 71,30% | 49,50% | 50,20% |

Attività in libera prestazione di servizi nei Paesi UE e negli Stati terzi

Si segnala un ricorso estremamente contenuto all'attività in libera prestazione di servizi nell'ambito dell'Unione Europea, strumento che la Compagnia utilizza in forma occasionale e prevalentemente nel ramo Corpi Marittimi.

La Riassicurazione

Riassicurazione passiva

Nell'ultimo rinnovo, si sono registrati segnali di aumento della capacità riassicurativa disponibile sul mercato ed un mantenimento del rigore sottoscrittivo da parte dei maggiori gruppi riassicurativi. La riassicurazione passiva copre la Ras - nelle sottoscrizioni del lavoro diretto e, in un numero ridotto, nelle accettazioni riassicurative - sia dai rischi di natura catastrofale che dai picchi anomali di sinistralità. Tutte le coperture riassicurative sono acquistate secondo le migliori condizioni di mercato, facendo uso soltanto di riassicuratori di provata solidità finanziaria, sottoposti a continuo esame. Ras utilizza soltanto strutture riassicurative di tipo tradizionale, cioè con trasferimento di rischio. I trattati utilizzati, sia nel Danni che nel Vita, sono di tipo proporzionale (quota, eccedente) e/o non proporzionale (eccesso sinistri). Nel corso dei primi nove mesi non si sono rilevati fatti di particolare rilevanza.

Riassicurazione attiva

La riassicurazione attiva Ras è ormai concentrata quasi esclusivamente sulle Compagnie Italiane del Gruppo. Le esposizioni derivanti da accettazioni in riassicurazione nei rami Danni e Vita sono adeguatamente limitate mediante contratti di riassicurazione passiva.

L'attività finanziaria e immobiliare

La politica d'investimento

Anche i primi 9 mesi del 2005 sono stati caratterizzati da un quadro composito a livello internazionale, in cui le molteplici tensioni politiche e militari hanno inciso sull'andamento sia dell'economia reale, a partire dal prezzo delle materie prime e in particolare quelle energetiche, che di quella finanziaria. In tale contesto, segnali di salute dell'economia hanno continuato a manifestarsi nelle aree asiatiche (nonostante i danni dello „tsunami“) e in Nord America; più delicata la situazione in Europa, in particolare in Germania e Italia: nel nostro paese il Pil è calato per due trimestri consecutivi e l'Italia si trova tecnicamente ad attraversare una fase di recessione che dovrebbe comunque interrompersi già nel prossimo trimestre secondo le previsioni governative. Ciò ha spinto le autorità economiche dei principali Paesi, in primo luogo gli Stati Uniti, a privilegiare politiche monetarie e azioni sui tassi d'interesse propedeutiche alla ripresa, al controllo dell'inflazione ed allo sviluppo dei parametri strutturali della produzione e dell'occupazione. In Europa, visto il quadro che si mostra ancora molto riflessivo, influenzato com'è dalla sempre debole congiuntura e dalle tensioni internazionali, il tasso guida della politica monetaria è stato mantenuto stabile dalla Bce anche se, secondo alcuni, ci sarebbe stato spazio per una riduzione: i rendimenti dei bond governativi hanno raggiunto nuovi minimi alla fine del terzo trimestre. La curva dei rendimenti in euro, ordinati per scadenza, si è mantenuta positivamente inclinata. Pur in presenza di un quadro non particolarmente confortante i mercati azionari europei trascinati dalla ingente liquidità e da merger annunciati, più che dai fondamentali, hanno proseguito nella ripresa incominciata a metà agosto 2004 sia pur mantenendo una volatilità modesta anche se in continuo recupero.

Più contrastato è stato l'andamento dei mercati nordamericani e giapponese che hanno terminato il terzo trimestre in decisa ripresa e che sono stati influenzati oltre che dal rialzo dei tassi negli Stati Uniti e dal calo del dollaro nei confronti delle principali valute anche da risultati aziendali non del tutto scontati anche se nel complesso confortanti.

La politica di investimento del portafoglio mobiliare a copertura delle Gestioni Speciali Vita è proseguita con l'attività di investimento sulla parte di medio lungo termine del comparto finanziario, al fine di mantenere costante la durata finanziaria. Nel portafoglio azionario si è proceduto ad un lieve incremento della quota degli investimenti su titoli europei a larga capitalizzazione, privilegiando la redditività corrente di breve e medio periodo. Nel portafoglio mobiliare di Ras Danni si è proceduto ad un ribilanciamento del portafoglio obbligazionario, riducendone la durata finanziaria con la finalità di aumentare il grado di liquidità senza rilevanti sacrifici in termini di redditività corrente ed incrementando il grado di diversificazione. Conseguentemente si è proceduto a sottoscrivere una emissione dello stato italiano indicizzata, ad incrementare marginalmente l'esposizione in obbligazioni *corporate* ed in titoli azionari, privilegiando titoli europei a larga capitalizzazione e con redditività corrente di breve e medio periodo.

Composizione degli investimenti e proventi relativi

Beni Immobili

Durante i primi 9 mesi del 2005, nell'ambito della gestione ordinaria del portafoglio di proprietà (per lo più adibito ad uso strumentale), Ras ha provveduto agli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria. Nel corso del periodo non sono state effettuate alienazioni, pur se prosegue la pianificazione di interventi volti a razionalizzare la composizione del portafoglio tramite mirate azioni di dismissione. A tale riguardo è stato affidato ad una società esterna un incarico di due *diligence* per la verifica ad ampio spettro della regolarità delle proprietà suddette. Anche sul portafoglio posseduto tramite la controllata Ras Immobiliare srl è proseguita l'attività di manutenzione degli immobili, e sono tuttora in corso alcuni significativi interventi di ristrutturazione, che dovrebbero concludersi entro l'anno.

Il valore netto contabile del patrimonio immobiliare di proprietà della compagnia ha evidenziato, rispetto al 31 dicembre 2004, un decremento di circa 1,5 milioni di euro; in particolare si registrano:

- incrementi per costi capitalizzati per circa 0,3 milioni di euro;
- ammortamenti per complessivi 1,8 milioni di euro.

Titoli obbligazionari

Gli investimenti obbligazionari, immobilizzati e non, ammontano, a fine settembre 2005, a 10.314,3 milioni di euro, con un incremento di 694 milioni di euro rispetto a fine 2004, tenuto conto di 6,8 milioni per rettifiche di valore e 0,6 milioni per ripristino valori. Le plusvalenze latenti nette dei titoli obbligazionari ammontano a 741 milioni. I titoli obbligazionari immobilizzati ammontano, a fine settembre, a 5.698,2 milioni. I proventi lordi sui titoli obbligazionari ammontano a 705 milioni.

Partecipazioni in imprese del Gruppo e in altre partecipate

Al 30 settembre 2005 l'investimento totale in questa categoria ammontava a 4.200,2 milioni di euro, con una variazione in aumento di 28 milioni rispetto al dicembre 2004. I principali movimenti hanno riguardato:

- il versamento in conto futuro aumento di capitale sociale di RB Vita spa per un controvalore di euro 15 milioni;
- la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Genialloyd spa per un controvalore di euro 5 milioni;
- la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Ras Tutela Giudiziaria spa per un controvalore di euro 1,5 milioni;
- la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Creditras spa per un controvalore di euro 1 milione;
- il versamento a fondo perduto di Darta Saving Life Assurance per un controvalore di 5 milioni di euro.

I proventi ordinari da partecipazioni in società controllate e collegate e in altre partecipate ammontano a 383,3 milioni, con un incremento del 25,2 per cento rispetto allo stesso periodo del 2004. Le plusvalenze latenti nette al mese di settembre, calcolate sulla media dei prezzi degli ultimi sei mesi di quotazione, per le partecipazioni immobilizzate sono ammontate a 483,1 milioni di euro, e riguardano le altre partecipazioni.

Fondi Comuni di Investimento

Il valore complessivo di questa categoria di investimenti ammonta a 95,8 milioni a fine settembre 2005, con una variazione negativa di 20,4 milioni di euro rispetto all'inizio dell'anno. Le plusvalenze latenti nette ammontano a 3,2 milioni di euro.

Altri investimenti finanziari in capitale di rischio

L'ammontare complessivo degli investimenti in questa categoria è di 928,6 milioni di euro, con un incremento di euro 258,1 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2004. Questa categoria include:

- azioni sindacate per 182,8 milioni, con un incremento di 52,1 milioni rispetto all'inizio dell'anno, dovuto principalmente alla sottoscrizione della quota di aumento di capitale di Pirelli & C. Spa, con plusvalenze latenti nette (calcolate sulla base della media dei prezzi degli ultimi sei mesi) di 19,6 milioni di euro;
- azioni destinate al *trading* per un ammontare di 727,7 milioni. Le plusvalenze latenti (sulla base della media dei prezzi dell'ultimo mese per l'attivo circolante e quella degli ultimi sei mesi per l'immobilizzato) ammontano a 92,8 milioni. I proventi netti da negoziazione sono ammontati a 88,7 milioni e sono da attribuire in prevalenza al comparto azionario italiano;
- altre azioni non destinate al *trading* per 18,1 milioni.

Altri investimenti finanziari

Il valore complessivo di questa categoria ammonta a 860 milioni a fine settembre 2005, con una variazione negativa di 467 milioni di euro rispetto all'inizio dell'anno, dovuta all'estinzione di un'operazione di prestito titoli attuata con una primaria controparte, della durata di 18 mesi.

Investimenti con rischio a carico degli assicurati e fondi pensione

A fine settembre l'ammontare complessivo degli investimenti in questa categoria risultava di 1.038,5 milioni di euro, suddivisi come segue:

- a fronte del collocamento delle 28 linee di prodotti *unit-linked*, di Gestivita e di prodotti *index-linked*, gli investimenti risultavano pari a 944,0 milioni di euro a valore di mercato;
- a fronte delle sottoscrizioni delle quattro linee di ciascuno dei due fondi pensione aperti, l'importo degli investimenti è stato di 94,5 milioni.

Operazioni in strumenti derivati

Nel corso dei primi nove mesi 2005 si è proceduto alla sottoscrizione di prodotti derivati con finalità di copertura (hedging), eseguita in base ai dettami del Regolamento sull'operatività in derivati, adottato dal Consiglio di amministrazione in data 14 novembre 2003. Al 30 settembre 2005 il portafoglio in strumenti derivati consiste di 63 opzioni su azioni oltre ad un contratto di swap-option sottoscritto con primaria controparte di mercato nel novembre del 2004, che risulta avere finalità di Gestione Efficace.

Proventi degli investimenti

Al 30 settembre 2005 il valore degli investimenti netti era pari a 16.568,4 milioni di euro. I corrispondenti redditi ammontavano a 853,8 milioni.

| Struttura degli investimenti (in migliaia di euro) (*) | | | | | | |
|---|-------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| | 30.09.2005 | com. % | 30.09.2004 | com. % | 31.12.2004 | com. % |
| Beni immobili al netto dei fondi di ammortamento | 165.836 | 1,0 | 181.947 | 1,1 | 167.528 | 1,0 |
| Titoli obbligazionari | 10.314.332 | 62,3 | 9.828.392 | 61,6 | 9.619.967 | 60,1 |
| Partecipazioni in imprese del gruppo e in altre partecipate | 4.200.172 | 25,4 | 4.105.508 | 25,7 | 4.172.491 | 26,1 |
| Fondi comuni di investimento | 95.841 | 0,6 | 107.607 | 0,7 | 116.284 | 0,7 |
| Altri investimenti finanziari in capitali di rischio | 928.635 | 5,6 | 573.923 | 3,6 | 670.485 | 4,2 |
| Altri investimenti finanziari | 859.689 | 5,2 | 1.229.344 | 7,7 | 1.327.396 | 8,3 |
| Finanziamenti diversi, depositi netti verso compagnie | -30.121 | -0,2 | -91.704 | -0,6 | -65.253 | -0,4 |
| Azioni proprie | 34.048 | 0,2 | 12.893 | 0,1 | 7.870 | 0 |
| Totale investimenti | 16.568.432 | 100 | 15.947.910 | 100 | 16.016.768 | 100 |
| Redditi ordinari da investimenti al netto dei relativi oneri (in migliaia di euro) (*) | | | | | | |
| Beni immobili | 4.120 | 0,5 | 4.325 | 0,6 | 5.822 | 0,7 |
| Titoli obbligazionari | 305.800 | 35,8 | 301.092 | 44,2 | 404.856 | 46,1 |
| Partecipazioni in imprese del gruppo e in altre partecipate | 382.785 | 44,8 | 242.487 | 35,6 | 307.317 | 35 |
| Fondi comuni di investimento | 11.838 | 1,5 | 2.409 | 0,4 | 46.109 | 5,2 |
| Altri investimenti finanziari in capitali di rischio | 41.107 | 4,8 | 40.960 | 6 | 3.152 | 0,4 |
| Altri investimenti | 23.440 | 2,7 | 17.746 | 2,6 | 27.486 | 3,1 |
| Riprese e rettifiche di valore | -12.169 | -1,4 | 15.351 | 2,3 | 14.371 | 1,6 |
| Utili netti da realizzi investimenti non durevoli | 96.884 | 11,3 | 57.161 | 8,4 | 69.705 | 7,9 |
| Redditi ordinari netti | 853.806 | 100 | 681.531 | 100 | 878.818 | 100 |
| Utili netti da realizzo di investimenti durevoli - altri (in migliaia di euro) | | | | | | |
| Immobili e terreni | -19 | 0 | 31.296 | 55 | - | - |
| Partecipazioni e altre azioni | 19 | 0,1 | 24.875 | 44 | 30.903 | 77,3 |
| Obbligazioni | 22.886 | 125,8 | - | - | 8.305 | 20,8 |
| Azioni proprie | -4.676 | -25,7 | 554 | 1,0 | 796 | 2,0 |
| Mobili e macchine d'ufficio | -11 | -0,1 | 15 | 0,0 | 15 | 0,0 |
| Totale | 18.199 | 100 | 56.740 | 100 | 40.019 | 100 |

Note (*) I dati non includono i valori relativi alle classi D.I e D.II dell'attivo di Stato Patrimoniale e di Conto Economico.

Rapporti con le società controllate, consociate, collegate e con le società controllanti

Al 30 settembre 2005 Ras risulta controllata in via diretta da Allianz ag di Monaco di Baviera, alla quale fa capo uno dei primi gruppi assicurativi a livello mondiale. Alla stessa data Allianz ag controllava Ras con il 55,51 per cento delle azioni ordinarie.

Con le proprie controllate e collegate (nonché con le consociate che siano anche collegate) e con la controllante, Ras ha continuato nel corso del 2005 a intrattenere le usuali relazioni di gruppo, costituite fra l'altro da prestazioni di servizi con addebito del costo sostenuto a prezzi di mercato. Gli altri rapporti con tali società, o con persone giuridiche correlate, si sono concretati in locazioni immobiliari, intermediazione mobiliare, rapporti di conto corrente e di finanziamento e, con le società appartenenti al comparto assicurativo, in operazioni di riassicurazione e di coassicurazione, il tutto a normali condizioni di mercato. Anche con il Gruppo Allianz, Ras ha rapporti connessi con l'attività riassicurativa a condizioni di mercato.

Azioni proprie e della controllante

Conformemente all'autorizzazione all'acquisto ed alienazione di azioni proprie deliberata dall'assemblea ordinaria del 29 aprile 2002, al 30 settembre 2005 sono state acquistate 2.529.000 azioni ordinarie, per un controvalore di 45,1 milioni di euro. Nel medesimo periodo sono state vendute 1.122.000 azioni ordinarie, per un controvalore di 14,2 milioni di euro. Al 30 settembre 2005 la compagnia deteneva 1.907.000 azioni proprie, per un controvalore di circa 34 milioni di euro.

Vertenze in corso

Antitrust - cause individuali Rc Auto

Il noto fenomeno delle richieste di rimborso di parte dei premi pagati continua a interessare, con assoluta prevalenza, le regioni Campania e Calabria, in particolare le zone del Napoletano, Salernitano e del Catanzarese. Con sentenza n. 2207 del 04/02/2005 la Corte di Cassazione a Sezioni Unite, a conclusione di una iniziativa giudiziale promossa da una Compagnia e sostenuta in sede associativa, ha affermato la competenza della Corte di Appello, ai sensi dell'art. 33 della normativa sulla tutela della concorrenza, per le azioni promosse dagli assicurati a seguito del noto provvedimento sanzionatorio dell'Autorità Garante. I sei ricorsi promossi da Ras pendenti avanti la Suprema Corte, attinenti cause decise dai Giudici di Pace secondo equità, sono stati tutti definiti nel senso della predetta decisione. Tali decisioni, almeno dal punto di vista numerico, hanno per il momento comportato un sensibile ridimensionamento del fenomeno delle iniziative giudiziali. Prima di tali pronunce tutte le domande giudiziali venivano promosse avanti i Giudici di Pace. Al 30 settembre 2005 a Ras risultano notificati 11.197 atti di citazione avanti i Giudici di Pace e 225 avanti le Corti d'Appello, come conseguenza della citata decisione della Suprema Corte a Sezioni Unite. Quanto a queste ultime cause la Compagnia sta attentamente monitorando la situazione e allestendo un'adeguata impostazione delle difese in giudizi che si prevede avranno caratteristiche di maggior spessore tecnico e giuridico. Sempre a tale data, Ras è risultata soccombente avanti i Giudici di Pace in 4.597 cause e vittoriosa in 1.386. Per quanto riguarda le decisioni dei Giudici di Pace, Ras ha mantenuto l'orientamento di sottoporre ad attenta analisi e selezione le pronunce sfavorevoli, riservando l'impugnazione solo nei confronti di quelle che appaiono debolmente e/o sommariamente motivate, essendo in questi casi maggiormente apprezzabile il margine di successo. Altrettanta importanza, ai fini dell'impugnazione, ha la sede del Tribunale competente a giudicare l'appello. Ras per il momento ha instaurato 450 cause d'appello, di cui 79 definite favorevolmente. Un appello promosso da un'altra Compagnia è stato deciso sfavorevolmente dal Tribunale di Castellammare di Stabia ed avverso tale decisione è stato promosso ricorso per Cassazione attualmente pendente.

Audit Guardia di Finanza

A seguito di contestazione fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate di Trieste, inerente il periodo d'imposta 1996 e concretizzatosi nei primi mesi del 2003, in data 18 novembre 2003 è stata emessa sentenza favorevole alla compagnia, depositata il 16 dicembre successivo. L'Agenzia delle Entrate ha opposto ricorso, deciso in data 16 febbraio 2005; il Presidente della Commissione ha proposto un rinvio della discussione al 13 aprile ed in tale data è stato nominato un perito tecnico da parte della Commissione (CTU). In data 15 dicembre 2003 è pervenuto avviso di accertamento da parte della medesima Agenzia delle Entrate, per i periodi d'imposta 1997 e 1998. Una prima sentenza favorevole è stata emessa in data 14 dicembre 2004, in accordo con quanto già accaduto per la precedente contestazione, salvo che per un rilievo secondario, in virtù di un mero errore materiale, per il quale la compagnia opporrà ricorso, nei tempi che riterrà più opportuni. In data 29 giugno 2004 è pervenuto un avviso di accertamento per gli anni 1999-2001, di tenore identico ai precedenti. La prima udienza si è tenuta il 10 gennaio 2005. In data 22 febbraio 2005, la Commissione ha nominato un proprio perito (CTU).

Gli ammontari in contestazione risultano significativi, ma si ritiene corretto il comportamento tenuto dalla società nel passato, conseguentemente la stessa si riserva di presentare gli opportuni ricorsi nelle sedi competenti; pur tuttavia, si è prudenzialmente tenuto conto negli stanziamenti ai fondi del passivo dei costi di difesa e di eventuali passività potenziali.

Polizze emesse prima e durante l'ultima Guerra mondiale

Prosegue l'attività della International Commission on Holocaust Era Insurance Claims (ICHEIC) in merito alle richieste di risarcimento. Dall'ottobre 2002 la Commissione opera di concerto con la *German Foundation* e con GDV (associazione delle imprese di assicurazione tedesche). Al 16 settembre 2005 (ultimi dati disponibili) l'ICHEIC aveva inviato alle compagnie 88'648 richieste d'indennizzo. Al 30 settembre 2005 Ras ha ricevuto 49'945 richieste e ne ha esaminate 49'055, effettuando offerte pari a USD 15'295'445,97 per 1'252 polizze. I richiedenti hanno sinora accettato le offerte relative a 1'139 polizze, per un importo di USD 13'866'270,78. L'ICHEIC ha anche recentemente confermato l'obiettivo che tutti i *claims* siano decisi in primo grado dalle compagnie partecipanti entro il 31/12/2005. Questo risultato è comunque difficilmente realizzabile da pressoché tutte le compagnie, in primo luogo a causa delle inefficienze e ritardi della stessa ICHEIC nella trasmissione dei *claims* (che non può ancora dirsi conclusa) e della relativa documentazione supplementare. Di conseguenza, è prevedibile che almeno il primo semestre 2006 sia ancora

interessato da una coda del *claims process*, oltre che dalla fase di appello. A partire dal maggio 2003, in conseguenza dell'accordo operativo tra *German Foundation*, ICHEIC e GDV dell'ottobre 2002, tutti i pagamenti a beneficio dei *claimants* sono effettuati – per conto delle c.d. „*German Companies*”, tra cui Ras – dal GDV utilizzando fondi trasmessigli dalla Foundation con l'avvallo dell'ICHEIC. Come previsto dall'accordo di ottobre 2002, gli *auditors* (*Price WaterhouseCoopers*) incaricati dalla Commissione stanno ultimando un'ulteriore fase di controlli a campione su circa 200 casi processati da Ras, al fine di attestare il perdurante rispetto da parte della Compagnia di tutte le regole e procedure stabilite dalla Commissione medesima. Sulla base della dichiarazione di *audit compliance* già ottenuta, le decisioni di Ras sui *claims* sono comunque da tempo definitive e suscettibili di appello dinanzi agli organi indipendenti istituiti dall'ICHEIC e dalla *German Foundation*. Al 30 settembre 2005 si contavano 360 appelli proposti contro decisioni di Ras, 347 dei quali già decisi (in 202 casi confermando la decisione di 1° grado della Compagnia, mentre negli altri 145 il verdetto è stato a favore dei *claimants* – sulla base di mere allegazioni di parte e riscontri puramente aneddotici – determinando così la formulazione di un'offerta di pagamento da parte di Ras). Per quanto concerne il fronte giudiziario statunitense, resiste la „*legal peace*” garantita dall'accordo istitutivo della *German Foundation*, sicchè non vi sono cause pendenti nei confronti di Ras. La Compagnia ha tenuto conto delle passività potenziali relative a queste polizze negli accantonamenti stanziati ai fondi del passivo.

Capitale sociale

Al 30 settembre 2005 il capitale sociale di Ras è di 403.336.202,40 euro, così suddiviso:

- 670.886.994 azioni ordinarie;
- 1.340.010 azioni di risparmio;

per complessive 672.227.004 azioni, tutte del valore nominale di 0,60 euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e evoluzione prevedibile della gestione

Come annunciato al mercato ed alle Autorità in data 11 settembre gli organi amministrativi di Allianz e Ras hanno deliberato l'avvio delle procedure per la realizzazione di un'operazione (l' „Operazione”) che mira alla costituzione di una Società Europea al fine di realizzare la piena integrazione di Ras con Allianz e persegue la realizzazione di un progetto industriale volto a creare le condizioni per la realizzazione in futuro di ulteriori sinergie ed efficienze dal punto di vista industriale, strategico e competitivo.

L'Operazione, previa autorizzazioni dei competenti Organi di Vigilanza, contemplerebbe, tra l'altro, i seguenti passaggi societari:

- Il conferimento da parte di Ras del proprio complesso aziendale comprensivo, tra l'altro, di tutto il portafoglio assicurativo, in favore di un'impresa di assicurazioni non quotata di nuova costituzione controllata da Ras stessa in modo da assicurare la sostanziale prosecuzione dell'attività assicurativa, sia nei rami danni che in quelli vita, e previdenziale, con le connesse attività strumentali, ad oggi svolta da Ras.
- La fusione per incorporazione di Ras in Allianz AG, che assumerebbe la veste giuridica di „Società Europea”. La Fusione verrà effettuata ai sensi e per gli effetti di cui alle disposizioni del Regolamento CE n. 2157/2001 dell'8 ottobre 2001, entrato in vigore in Italia in data 8 ottobre 2004, così come integrate dalle disposizioni ivi richiamate, incluse quelle previste dal codice civile italiano. Ai soci di minoranza di Ras, per effetto del concambio azionario, verrebbero pertanto assegnate azioni ordinarie di Allianz „Società Europea”. I Consigli di Amministrazione di Ras ed Allianz hanno già individuato un range di concambio da un n. di 0,153 ad un n. di 0,161 azioni ordinarie di Allianz per ogni azione ordinaria o di risparmio Ras. Il rapporto di cambio definitivo sarà determinato dai Consigli di Amministrazione di Ras ed Allianz, che saranno chiamati ad approvare anche il Progetto di fusione, successivamente alla conclusione dell'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria che Allianz promuoverà sulle azioni ordinarie e di risparmio Ras.

In via preliminare rispetto alla citate operazioni di conferimento e di fusione, Allianz ha promosso un'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie e di risparmio di Ras che non siano detenute direttamente o indirettamente da Allianz stessa, finalizzata a consentire ai soci di minoranza di Ras che non intendano partecipare alla Fusione di monetizzare immediatamente il proprio investimento ricevendo il pagamento di un corrispettivo comprensivo di un premio rispetto al valore corrente di mercato delle azioni Ras.

In data 24 ottobre 2005 è stata costituita la società che sarà destinataria del Conferimento, Ras Italia S.p.A. ("Ras Italia"), il cui capitale sociale, pari a Euro 5.000.000 è integralmente detenuto da Ras.

In data 14 novembre 2005, il Consiglio di Amministrazione di Ras ha deliberato il Conferimento, stabilendo che il medesimo abbia efficacia a partire dal 1° gennaio 2006; inoltre il Consiglio di Amministrazione di Ras Italia ha deliberato, sempre in data 14 novembre 2005, di sottoporre all'assemblea dei soci (cioè all'azionista unico Ras) del 16 novembre 2005 la proposta di deliberare l'aumento di capitale da liberarsi mediante il Conferimento, stabilendo che il medesimo abbia efficacia a partire dal 1° gennaio 2006.

L'evoluzione della gestione economica e finanziaria

I principali parametri della gestione economica si attendono, da qui a fine esercizio, sostanzialmente in linea con quanto osservato al terzo trimestre. Non si prevedono quindi variazioni di rilievo nell'andamento della politica assuntiva e della sinistralità nonché nel grado di copertura degli impegni verso assicurati.

Non si prevedono mutamenti di rilievo nella politica degli investimenti. La struttura finanziaria manterrà quindi, salvo eventi al momento imprevisi, una composizione sostanzialmente analoga a quella registrata al terzo trimestre.

Note esplicative e integrative civilistiche

Parte B – Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per redigere la relazione al 30 settembre ricalcano i criteri già illustrati in sede di bilancio annuale, esposti nella sezione 1, parte A, della Nota integrativa, ed ad essi si fa pertanto generale rinvio.

Si segnala che per quanto riguarda la determinazione della riserva sinistri dei rami Danni, si è fatto ricorso a metodi proiettivi di valutazione rispetto a quanto operato in sede di bilancio d'esercizio. In virtù del ricorso a parametri oggettivi basati sull'osservazione di serie storiche, non si rilevano differenze apprezzabili nell'applicazione dei criteri adottati in sede di bilancio annuale e negli esiti quantitativi.

Presentiamo di seguito alcuni dettagli sulle principali voci di stato patrimoniale e conto economico, informazioni relative al prevedibile ammontare del margine di solvibilità da coprire a chiusura d'esercizio e sulla tipologia degli attivi utilizzabili a copertura dell'incremento delle riserve tecniche al terzo trimestre, nonché gli allegati previsti dal provvedimento ISAVP n. 1207– G del 6 luglio 1999.

Tutti i valori sono espressi in migliaia di euro.

PARTE C – Informazioni sullo Stato patrimoniale

Dettaglio delle attività, delle passività e delle garanzie, impegni e altri conti d'ordine con imprese del gruppo e altre partecipate

Con riferimento ai più significativi rapporti patrimoniali con imprese del gruppo e altre partecipate, di seguito indichiamo l'ammontare e la tipologia di alcune voci di Stato patrimoniale:

| ATTIVITÀ | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre partecipate |
|--|----------------|-------------------|---------------|--------------|-------------------|
| Azioni e quote | - | 3.315.593 | - | 5.336 | 879.243 |
| Obbligazioni | 265.220 | 19.990 | 509 | - | 105.393 |
| Finanziamenti | - | 16.796 | - | - | - |
| Investimenti classe D | - | 4.937 | - | - | - |
| Depositi presso imprese cedenti | 19.171 | 200.667 | 39.198 | 2.199 | - |
| Crediti derivanti da assicurazione diretta | 198 | 2.432 | 5.797 | - | - |
| Crediti derivanti da riassicurazione | 1.865 | 208 | 5.947 | 535 | - |
| Altri crediti | 140 | 87.401 | 58 | 93 | - |
| Depositi bancari | - | 34.423 | - | - | 20.968 |
| Attività diverse | 49 | - | - | - | - |
| Totale | 286.643 | 3.682.447 | 51.509 | 8.163 | 1.005.604 |
| PASSIVITÀ | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre partecipate |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | 16.096 | 6.256 | 464 | - | - |
| Debiti derivanti da assicurazione diretta | - | 2.567 | 62 | - | - |
| Debiti derivanti da riassicurazione | 12.101 | 1.735 | 1.559 | - | - |
| Debiti diversi | - | 47.603 | 75 | - | - |
| Passività diverse | 6 | - | 1.425 | - | - |
| Totale | 28.203 | 58.161 | 3.585 | - | - |
| CONTI D'ORDINE | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre partecipate |
| Garanzie | - | 1.043 | - | - | 52.416 |
| Altri conti d'ordine | - | 13.822.503 | - | - | 1.001.814 |
| Totale | - | 13.823.546 | - | - | 1.054.230 |

IMPRESE PARTECIPATE

L'Allegato 1 riporta l'elenco delle imprese partecipate con indicazione del valore al 30 settembre e della quota posseduta direttamente e indirettamente.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

B – ATTIVI IMMATERIALI 15.463

Di seguito sono dettagliate le sue componenti:

| | |
|---|--------|
| 1 Provvigioni di acquisizione da ammortizzare | 15.444 |
| 3 Costi di impianto e di ampliamento | 19 |

Gli attivi immateriali comprendono le spese di acquisizione da ammortizzare pari a 15.444 migliaia di euro. Queste ultime sono costituite dalle provvigioni di acquisizione liquidate anticipatamente al momento della sottoscrizione del contratto e fanno riferimento prevalentemente a polizze tradizionali con premi annui. Sono ammortizzate, contratto per contratto, in base alla durata dei contratti stessi, nel limite di 10 anni.

I costi di impianto e di ampliamento, pari a 19 migliaia di euro, sono interamente costituiti da costi relativi a spese di aumento del capitale sociale non ancora ammortizzate.

C – INVESTIMENTI 16.886.111

C.I Terreni e fabbricati 165.836

Risultano così costituiti:

| | Immobili | Fondo Ammortamento | Immobili al netto del fondo |
|--|----------------|-----------------------|--------------------------------|
| Esistenze iniziali: | | | |
| Immobili destinati all' esercizio dell'impresa | 83.864 | 29.048 | 54.816 |
| Immobili ad uso terzi | 101.639 | | 101.639 |
| Tenute agricole | 11.073 | - | 11.073 |
| | 196.576 | 29.048 | 167.528 |
| In sintesi la variazione rispetto al 31.12.2004 è dovuta a: | | | |
| Costi incrementativi | 256 | - | 256 |
| Opere di miglioria | | | 0 |
| Vendite | -114 | | -114 |
| Ammortamenti | - | 1.834 | -1.834 |
| Esistenze finali | 196.718 | 30.882 | 165.836 |

C.II Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate 4.608.080

L'Allegato 2 riporta l'ammontare e la natura degli incrementi e dei decrementi degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate separatamente per i rami vita e danni.

In sintesi:

| | Azioni e quote C.II.1 | Obbligazioni C.II.2 | Finanziamenti C.II.3 | Totale |
|---|--------------------------|------------------------|-------------------------|------------------|
| Esistenze iniziali al 31.12.2004 | 4.172.491 | 355.067 | 16.487 | 4.544.045 |
| Variazioni in aumento: | | | | |
| -acquisti | 7.758 | 36.958 | | 44.716 |
| -riprese di rettifiche di valore | - | - | | 0 |
| -altre variazioni | 20.494 | 78 | 309 | 20.881 |
| Variazioni in diminuzione: | | | | |
| -vendite o rimborsi | -407 | -77 | | -484 |
| -rettifiche di valore | -164 | -738 | | -902 |
| -altre variazioni | - | -176 | | -176 |
| Esistenza finale | 4.200.172 | 39 1.112 | 16.796 | 4.608.080 |

La classificazione di tali investimenti in base alla destinazione „durevole e non durevole" è stata effettuata in attuazione dei criteri generali stabiliti dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione adottata in data 30 gennaio 2002.

Relativamente alla voce C.II.2 non vengono classificate come „Investimenti durevoli" le obbligazioni emesse dall'UniCredito Italiano per nominali 91.753 migliaia di Euro in quanto non emessi da società del gruppo.

La movimentazione al 30 settembre 2005 relativamente agli attivi durevoli della classe CII.1, riguarda:

Acquisti, erogazioni

- sottoscrizione aumento di capitale Genialloyd SpA (5.000 migliaia di Euro);
- sottoscrizione aumento di capitale Ras Tutela Giudiziaria (1.500 migliaia di Euro);
- sottoscrizione aumento di capitale Creditras Assicurazioni (1.000 migliaia di Euro);
- acquisto da terzi Allianz Subalpina (241 migliaia di Euro);
- acquisto da terzi Investitori Holding (17 migliaia di Euro).

Vendite, rimborsi:

- cessione a terzi Investitori Holding (107 migliaia di Euro);
- rimborso parziale quote Darta Investment Funds (300 migliaia di Euro).

Altre variazioni in aumento e in diminuzione

- versamento in conto futuro aumento di capitale di RB Vita (15.000 migliaia di Euro);
- versamento a fondo perduto di Darta Saving Life Assurance (5.000 migliaia di Euro);
- versamento a copertura perdite esercizio 2004 Previsindustria (164 migliaia di Euro);
- versamento a copertura perdite esercizio 2003-2004 Prevint (157 migliaia di Euro);
- versamento a copertura perdite esercizio 2004 di Borgo S.Felice (149 migliaia di Euro);
- versamento a copertura perdite esercizi 2003-2004 Ras Alternative Investments (24 migliaia di Euro).

La tabella seguente riporta analiticamente le posizioni, di importo significativo, delle voci „Obbligazioni emesse da imprese” e „Finanziamenti ad imprese” con evidenza rispettivamente del soggetto emittente e del soggetto beneficiario:

| Obbligazioni emesse da imprese – voce C.II.2 | Ente emittente | Importo |
|---|-----------------------|----------------|
| obbl. Allianz AG 4,1% 19.12.2003-21.12.2009 | Allianz AG | 105.122 |
| obbl. Allianz AG 4,7% 11.12.2003-2013 | Allianz AG | 88.762 |
| obbl. Allianz AG 3,75% 8.7.2004-2008 | Allianz AG | 47.148 |
| obbl. Unicredito Italiano TV 27 11 2001-2011 | Unicredito | 28.560 |
| obbl. Unicredito Italiano 5% 27.11.2001-2011 | Unicredito | 25.573 |
| obbl. Unicredito Italiano TV 30.6.2005-2030 | Unicredito | 24.235 |
| obbl. Allianz AG 4,50% 8.7.2004-2012 | Allianz AG | 24.187 |
| obbl. Creditras TV 30.12.2003-2049 | Creditras Vita | 19.990 |
| obbl. Unicredito Italiano 6,10% 28.2.2002-2012 | Unicredito | 14.490 |
| obbl. Unicredito Italiano TV 15.6.2005-2015 | Unicredito | 11.983 |
| obbl. Allianz Finance 5% 25.3.1998-2008 | Allianz Finance | 509 |
| obbl. Credito Italiano TF 1996-2011 | Unicredito | 398 |
| obbl. Credito Italiano TF 1996-2016 | Unicredito | 155 |
| Totale | | 391.112 |

| Finanziamenti ad imprese – VOCE C.II.3 | Anno di estinzione | Importo |
|---|---------------------------|----------------|
| GE.SI | 2005 | 12.722 |
| Investitori Holding | 2005 | 4.074 |
| Totale | | 16.796 |

Le variazioni rispetto al 31.12 riguardano la capitalizzazione degli interessi di competenza.

| | | |
|-------|--------------------------------------|------------|
| C.III | <i>Altri investimenti finanziari</i> | 11.840.351 |
|-------|--------------------------------------|------------|

La movimentazione relativa al primo semestre, è sintetizzata nella seguente tabella:

| | Azioni e quote | Fondi comuni | Obbligazioni | Finanziamenti | Inv. fin. diversi |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
| | C.III.1 | C.III.2 | C.III.3 | C.III.4 | C.III.7 |
| Esistenza iniziale | 670.485 | 116.284 | 9.264.900 | 31.174 | 1.327.396 |
| Variazioni in aumento: | | | | | |
| - acquisti, erogazioni | 910.523 | 304.238 | 2.767.711 | 1.979 | 762.244 |
| - riprese di valore | 3.445 | 45 | 577 | | 6 |
| - altre variazioni | 1.655 | 515 | 15.448 | | - |
| Variazioni in diminuzione: | | | | | |
| - vendite, rimborsi | -651.876 | -322.186 | -2.108.052 | -187 | -1.225.000 |
| - svalutazioni | -5.446 | -1.957 | -6.103 | | - |
| - altre variazioni | -151 | -1.098 | -11.262 | | -4.956 |
| Esistenza finale | 928.635 | 95.841 | 9.923.219 | 32.966 | 859.690 |

La ripartizione in base al loro utilizzo durevole e non durevole è riportata nell'Allegato 3 dove sono evidenziati separatamente per azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, altri investimenti finanziari, i relativi valori correnti.

La tabella che segue riporta la movimentazione, fino al 30 settembre, della sola componente relativa agli **investimenti durevoli**:

| | Azioni e quote C.III.1 | Fondi comuni C.III.2 | Obbligazioni C.III.3 | Inv. fin. diversi C.III.7 | Totale |
|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------|
| Esistenza iniziale | 178.069 | - | 5.531.508 | - | 5.709.577 |
| Variazioni in aumento: | | | | | |
| - acquisti, erogazioni | 88.804 | | 467.440 | | 556.244 |
| - riprese di valore | | | | | 0 |
| - altre variazioni | | | 8.551 | | 8.551 |
| Variazioni in diminuzione: | | | | | |
| - vendite, rimborsi | -65.313 | - | 532.415 | | -597.728 |
| - svalutazioni | | | | | 0 |
| - altre variazioni | | | -9.961 | | -9.961 |
| Esistenza finale | 201.560 | - | 5.465.123 | - | 5.666.683 |

Di seguito riportiamo il dettaglio delle principali variazioni relativamente alla voce C.III.1 intervenute fino al 30 settembre:

Variazioni in aumento:

- Pirelli & C. SpA sottoscrizione aumento di capitale sociale (57.929 migliaia di Euro) e aumento di valore della partecipazione derivante dalla conversione degli warrants (5.288 migliaia di Euro);
- Banco Popular Espanol SA acquisto da terzi sul mercato (13.188 migliaia di Euro);
- GIM SpA ord. sottoscrizione aumento di capitale sociale (8.981 migliaia di Euro) e acquisto sul mercato (2.723 migliaia di Euro);
- Warrant GIM 2005-2008 acquisto da terzi sul mercato (247 migliaia di Euro);
- Istituto Europeo di Oncologia acquisto da terzi sul mercato (448 migliaia di Euro);

Variazioni in diminuzione:

- Pirelli & C. SpA stacco diritti per aumento di capitale sociale (13.338 migliaia di Euro);
- Warrant Pirelli 2004-2006 scarico valore per conversione in azioni (5.288 migliaia di Euro);

Si precisa inoltre che gli investimenti della classe C.III.3 sono in prevalenza relativi a titoli emessi o garantiti da Stati e Organismi Internazionali (circa il 79,49%), di seguito sono riepilogate le posizioni per emittenti privati di importo significativo (investimenti superiori a 24 milioni di Euro):

| Emittenti - Garanti | |
|-----------------------------|---------|
| Bank of England | 107.524 |
| Telecom Italia | 93.533 |
| Bank Nederlandse Gem. | 57.632 |
| Freddie Mac | 54.807 |
| Ifil | 54.250 |
| SNCF | 51.361 |
| SCIP | 48.700 |
| Generali Finance | 47.708 |
| Fondo Immobili Pubblici | 47.500 |
| Banca Intesa | 43.899 |
| Banche Popolari Unite | 37.845 |
| SCCI | 36.400 |
| San Paolo-IMI | 36.212 |
| Caisse D' Amort. Dette Soc. | 35.317 |
| Infrastructure | 32.497 |
| Enel | 31.486 |
| Banca Monte Paschi | 30.701 |
| Poste Italiane | 29.903 |
| Banca Agrileasing | 29.827 |
| Banco Popolare di Verona | 27.452 |
| Edison | 26.426 |
| British Telecom | 25.594 |
| Telefonica | 25.381 |

Gli scarti di negoziazione e di emissione contabilizzati fino al 30 settembre sono i seguenti:

| | Positivi | Negativi | Totale |
|------------------------|--------------|----------------|---------------|
| Scarti di emissione | 3.502 | -2.193 | 1.309 |
| Scarti di negoziazione | 1.128 | -9.113 | -7.985 |
| Totale | 4.630 | -11.306 | -6.676 |

La voce C.III.7 „Investimenti finanziari diversi” comprende le operazioni di „Pronti contro termine” di seguito dettagliate:

| | |
|--|----------------|
| Prestito titoli senza collateral su nominali 750 milioni | 750.000 |
| Contratto di capitalizzazione Unipol | 97.436 |
| Acquisto opzioni PUT su nominali 130 milioni azioni Unicredito | 12.244 |
| Opzione esotica World 112 su nominali 0,3 milioni | 10 |
| Totale voce C.III.7 | 859.690 |

L'importo rilevante pari a 750 milioni di euro, che trova la sua contropartita al passivo alla voce *Prestiti diversi e altri debiti finanziari*, è da attribuire alla tranche di un'operazione di Prestito Titoli senza collateral, di durata di 15 mesi, attuata con una primaria controparte.

| | | |
|-------------|--|----------------|
| C.IV | Depositi presso imprese cedenti | 271.844 |
|-------------|--|----------------|

La variazione in diminuzione rispetto al 31.12.2004 è pari a 6.577 migliaia di euro.

| | |
|--|------------------|
| D - INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE | 1.038.540 |
|--|------------------|

La seguente tabella riporta le variazioni intervenute fino al 30 settembre:

| | Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato | Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione |
|---|--|---|
| Esistenza iniziale | 820.927 | 74.744 |
| Variazioni in aumento: | | |
| - acquisti e sottoscrizioni | 597.862 | 97.733 |
| - riprese di rettifiche di valore e rivalutazioni | 57.408 | 5.687 |
| - scarti di emissione | 93 | |
| Variazioni in diminuzione: | | |
| - vendite, rimborsi | -529.048 | -82.848 |
| - variazioni delle altre attività nette | -2.032 | -691 |
| - rettifiche di valore e svalutazioni | -1.158 | -88 |
| - scarti di emissione | -49 | |
| Esistenza finale | 944.003 | 94.537 |

| | |
|---|----------------|
| D bis - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 810.319 |
|---|----------------|

| | |
|-----------------------------|----------------|
| D bis I - Rami Danni | 488.046 |
|-----------------------------|----------------|

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

| | Riassicurato | Retroceduto | 9-2005 | 2004 | Variazione |
|------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Riserva premi | 107.905 | 3.565 | 111.470 | 109.975 | 1.495 |
| Riserva sinistri | 309.207 | 67.369 | 376.576 | 355.413 | 21.163 |
| Totale | 417.112 | 70.934 | 488.046 | 465.388 | 22.658 |

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

| | RIassicurato | Retroceduto | 9-2005 | 2004 | Variazione |
|---------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Riserve matematiche | 259.698 | 50.777 | 310.475 | 356.573 | -46.098 |
| Somme da pagare | 7.528 | 3.961 | 11.489 | 17.638 | -6.149 |
| Partecipazioni agli utili | - | 309 | 309 | 329 | -20 |
| Riserva classe DI DII | - | - | - | - | - |
| Totale | 267.226 | 55.047 | 322.273 | 374.540 | -52.267 |

E - CREDITI**1.064.450**

Le variazioni delle singole voci rispetto la chiusura del 31.12.2004 sono di seguito dettagliate:

| | | 9-2005 | 2004 | Variazione |
|------|--|------------------|------------------|-----------------|
| I | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione | | | |
| | 1 – Assicurati | 206.868 | 440.312 | -233.444 |
| | 2 – Intermediari di assicurazione | 264.886 | 395.304 | -130.418 |
| | 3 – Compagnie conti correnti | 28.964 | 39.767 | -10.803 |
| | 4 – Assicurati e terzi per somme da recuperare | 20.782 | 18.411 | 2.371 |
| II. | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | | | |
| | 1 – Compagnie di assicurazione riassicurazione | 47.906 | 54.567 | -6.661 |
| | 2 – Intermediari di riassicurazione | 13.588 | 17.712 | -4.124 |
| III. | Altri crediti | 481.456 | 535.652 | -54.196 |
| | Totale | 1.064.450 | 1.501.725 | -437.275 |

I valori relativi a crediti nei confronti di assicurati per premi dell'esercizio e di esercizi precedenti sono stati svalutati, per ramo di garanzia, in modo forfetario sulla base di rilevazioni statistiche sull'evoluzione degli incassi negli esercizi precedenti.

Il valore al 30 settembre 2005 risulta così composto:

| | |
|---|----------------|
| Esistenza al 30.09.2005 al lordo del fondo svalutazione: | 221.111 |
| Fondo svalutazione al 30.09.2005: | 14.243 |
| - esistenza iniziale | 24.050 |
| - utilizzi dell'esercizio | -20.587 |
| - stanziamento al 30.09.2005 | 10.780 |
| Esistenza al 30.09.2005 al netto del fondo svalutazione | 206.868 |

Di seguito si riporta l'ammontare dei crediti verso assicurati iscritti al 31.12.2004 (al lordo del Fondo Svalutazione) e i relativi incassi avvenuti fino al 30 settembre 2005 separatamente per i rami Danni e Vita:

| | Esistenza finale lorda | Incassi al settembre |
|---------------|------------------------|----------------------|
| - RAMI DANNI | 352.996 | 281.177 |
| - RAMI VITA | 111.366 | 80.128 |
| Totale | 464.362 | 361.305 |

La tabella di seguito riportata indica gli importi relativamente ai „Crediti verso assicurati" e „Crediti verso intermediari di assicurazione" ricompresi nella voce E.I, distintamente per la gestione danni e vita:

| | Crediti verso assicurati | Crediti verso intermediari |
|---------------|--------------------------|----------------------------|
| - rami danni | 131.692 | 185.662 |
| - rami vita | 75.176 | 79.224 |
| Totale | 206.868 | 264.886 |

Di seguito si riporta il dettaglio della voce **E.III:**

| | | |
|--------------|---|---------|
| <i>E.III</i> | <i>Altri crediti</i> | 481.456 |
| | - effetti in portafoglio | 266 |
| | - crediti verso erario | 113.490 |
| | - credito d'imposta ex DL 209/2002 | 48.352 |
| | - imposte anticipate | 83.107 |
| | - affitti in corso di riscossione | 2.519 |
| | - prestiti ed anticipi diversi | 2.791 |
| | - interessi e dividendi maturati da incassare | 4.872 |
| | - crediti verso clienti | 14.706 |
| | - crediti verso Consap per indennizzi anticipati per conto del Fondo Vittime della Strada | 83.307 |
| | - c/c di corrispondenza verso società assicurative | 113 |
| | - c/c di corrispondenza verso società assicurative | 2.233 |
| | - crediti verso Consap per anticipo contributo al Fondo di Garanzia Vittime della Strada | 9.241 |
| | - assegni non incassati in attesa di accredito | 4.435 |
| | - crediti delle agenzie in economia | 8.812 |
| | - crediti per consolidato fiscale | 66.512 |
| | - crediti vari | 36.700 |

Delle **imposte anticipate** pari a 83.107 migliaia di Euro si fornisce qui di seguito la movimentazione:

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Saldo iniziale | 76.117 |
| Incremento dell'anno | 35.011 |
| Utilizzo dell'anno | -25.135 |
| Altre variazioni in aumento | 2.338 |
| Altre variazioni in diminuzione | -5.224 |
| Saldo finale | 83.107 |

F - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

420.212

Le variazioni delle singole voci rispetto la chiusura del 31.12.2004 sono di seguito dettagliate:

| | 9-2005 | 2004 | Variazione |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| I Attività materiali e scorte | 13.735 | 15.689 | -1.954 |
| II Disponibilità liquide | 55.717 | 46.751 | 8.966 |
| III Azioni o quote proprie | 34.048 | 7.870 | 26.178 |
| IV Altre attività | 316.712 | 242.590 | 74.122 |
| Totale | 420.212 | 312.900 | 107.312 |

di seguito si riporta un dettaglio delle voci **F.II, F.III e F.IV:**

| | | |
|-------------|---------------------------------------|--------|
| <i>F.II</i> | <i>Disponibilità liquide</i> | 55.717 |
| | - Contante in cassa | 54 |
| | - Depositi presso Istituti di credito | 55.663 |

In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea del 29 aprile 2005 nel corso dell'esercizio si è proceduto alla negoziazione di azioni proprie. L'ammontare delle azioni in portafoglio potrà essere destinato alla messa in esecuzione dei piani di offerta azionaria a favore di amministratori e dirigenti della Società.

Alla chiusura del 30 settembre risultano nel portafoglio della società n. 1.907.000 azioni ordinarie per un importo complessivo pari a 34.048 migliaia di Euro.

| | | |
|-------------|---|---------|
| <i>F.IV</i> | <i>Altre attività</i> | 316.712 |
| | - conti di collegamento con la gestione VITA/DANNI | 48.609 |
| | - conti transitori sinistri | 13.829 |
| | - conti transitori diversi | 142.620 |
| | - premi di competenza accertati | 78.395 |
| | - controconto imposte su riserve matematiche da versare ex DL. 209/2002 | 19.328 |
| | - polizze assicurazione indennità anzianità | 42 |
| | - crediti vs compagnie di riassicurazione in conto deposito per premi differiti | 50 |
| | - crediti vs compagnie di riassicurazione in conto deposito per sinistri pagati in contanti | 260 |
| | - altre attività | 13.579 |

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

B - PASSIVITÀ SUBORDINATE

La Società non detiene passività subordinate.

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| C - RISERVE TECNICHE | 12.504.243 |
|-----------------------------|-------------------|

| | |
|-----------------------|-----------|
| C.I <i>RAMI DANNI</i> | 4.879.486 |
|-----------------------|-----------|

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

| | 9-2005 | 2004 | Variazione |
|--------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Riserva premi | 1.004.335 | 1.170.047 | -165.712 |
| Riserva sinistri | 3.845.293 | 3.665.048 | 180.245 |
| Riserve tecniche diverse | 967 | 893 | 74 |
| Riserve perequazione | 28.891 | 25.431 | 3.460 |
| Totale | 4.879.486 | 4.861.419 | 18.067 |

La tabella che segue riporta la suddivisione in lavoro diretto e indiretto delle riserve premi e sinistri

| | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| 1. Riserva premi di cui: | | 1.004.335 |
| Lavoro diretto | 999.149 | |
| Lavoro indiretto | 5.186 | |
| 2. Riserva sinistri di cui: | | 3.845.293 |
| Lavoro diretto | 3.690.127 | |
| Lavoro indiretto | 155.166 | |

La voce „**Riserve tecniche diverse**” si riferisce alla riserva premi di senescenza calcolata con metodo forfetario (pari al 10%) sui contratti di assicurazione contro le malattie facenti parte del portafoglio diretto italiano che abbiano durata poliennale o che, pur avendo durata annuale, prevedano l'obbligo dell'assicuratore di rinnovarli alla scadenza, qualora i premi siano determinati, per l'intera durata del rapporto, con riferimento all'età degli assicurati al momento della stipulazione del contratto, ai sensi del D.Lgs 17 marzo 1995, n. 175.

Le „**Riserve di perequazione**” comprendono la riserva di equilibrio per rischi di calamità naturale di cui all'art. 12 del d.l. 19 dicembre 1994, n. 691, convertito, con modificazioni, dalla l. 16 febbraio 1995, n. 35 e la riserva di compensazione del ramo credito di cui all'art. 24 del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 175 come sostituito dall'art. 80, lett. b) del D.Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997 riguardano il portafoglio diretto italiano.

| | |
|-----------------------|-----------|
| C.II <i>RAMI VITA</i> | 7.624.757 |
|-----------------------|-----------|

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

| | 9-2005 | 2004 | Variazioni |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Riserve matematiche | 7.416.388 | 6.911.144 | 505.244 |
| Riserva per somme da pagare | 131.993 | 167.555 | -35.562 |
| Riserve tecniche diverse | 76.376 | 72.574 | 3.802 |
| Totale | 7.624.757 | 7.151.273 | 473.484 |

La tabella che segue riporta la suddivisione fra lavoro diretto e indiretto delle suddette riserve.

| | | |
|--|-----------|-----------|
| 1. Riserve matematiche di cui: | | 7.416.388 |
| Lavoro diretto | 7.167.024 | |
| Lavoro indiretto | 249.364 | |
| 2. Riserve per somme da pagare di cui: | | 131.993 |
| Lavoro diretto | 98.074 | |
| Lavoro indiretto | 33.919 | |
| 3. Riserve tecniche diverse | | 76.376 |

Le „Riserve tecniche diverse“ si riferiscono:

al lavoro diretto italiano rispettivamente per 69.885 migliaia di Euro, accantonamento per spese di gestione future e 1.211 migliaia di Euro, riserva complementare infortuni;

al lavoro indiretto per 5.280 migliaia di Euro, riserva partecipazione agli utili.

| | |
|---------------------------------|----------------|
| FONDI PER RISCHI E ONERI | 313.833 |
|---------------------------------|----------------|

Comprendono:

| | 9-2005 | 2004 | Variazione |
|---|----------------|----------------|----------------|
| 1 Fondi di trattamenti di quiescenza e simili | 7.493 | 7.493 | - |
| 2 Fondo imposte | 257.855 | 274.585 | -16.730 |
| 3 Altri accantonamenti | 48.485 | 49.616 | -1.131 |
| Totale | 313.833 | 331.694 | -17.861 |

Le componenti della voce „Altri accantonamenti“ sono di seguito dettagliate:

| | |
|---|--------|
| Fondo accantonamento ex art. 7 legge 738/78 | 4.226 |
| Fondo rischi | 44.259 |

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| G - DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ | 1.373.425 |
|-------------------------------------|------------------|

Le variazioni delle singole voci sono di seguito dettagliate:

| | 9-2005 | 2004 | Variazione |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| I Debiti derivanti da operazioni di assicurazione | 44.713 | 37.708 | 7.005 |
| II Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 39.730 | 73.482 | -33.752 |
| VI Debiti e prestiti diversi | 939.525 | 1.352.388 | -412.863 |
| VII Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 32.005 | 32.037 | -32 |
| IX Altre passività | 317.452 | 239.656 | 77.796 |
| Totale | 1.373.425 | 1.735.271 | -361.846 |

Le componenti delle singole voci sono di seguito dettagliate:

| | |
|---|--------|
| G.I Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 44.713 |
| - Debiti verso intermediari di assicurazione di cui: | 24.194 |
| GESTIONE DANNI | 17.595 |
| GESTIONE VITA | 6.599 |
| - Compagnie conti correnti | 15.356 |
| - Assicurati per depositi cauzionali e premi | 3.265 |
| - Fondi di garanzia a favore assicurati | 1.898 |

| | | |
|-------------|--|---------|
| <i>G.II</i> | <i>Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione</i> | 39.730 |
| | - Compagnie di assicurazione e riassicurazione | 37.151 |
| | - Intermediari di riassicurazione | 2.579 |
| <i>G.VI</i> | <i>Debiti e prestiti diversi</i> | 939.525 |
| | - imposte a carico assicurati | 70.157 |
| | - oneri tributari diversi | 24.213 |
| | - enti previdenziali e assistenziali | 7.381 |
| | - depositi cauzionali | 845 |
| | - debiti verso fornitori, percipienti e produttori | 3.757 |
| | - fatture di fornitori liquidate nell'esercizio successivo | 94 |
| | - creditori delle agenzie in economia | 8.837 |
| | - debiti verso azionisti per dividendi | 270 |
| | - debiti verso società trasparente | 615 |
| | - debiti per consolidato fiscale | 25.177 |
| | - prestito titoli senza collateral | 750.000 |
| | - altri debiti diversi | 48.179 |

La voce „Prestito titoli senza collaterale“ si riferisce alla contropartita dell'operazione iscritta all'attivo nella voce C.III.7.

| | | |
|-------------|--|---------|
| <i>G.IX</i> | <i>Altre passività</i> | 317.452 |
| | - conti di collegamento con la gestione VITA/DANNI | 48.609 |
| | - provvigioni per premi in corso di riscossione | 29.308 |
| | - conti transitori diversi | 173.927 |
| | - premi incassati su polizze in corso di riscossione | 25.849 |
| | - conti transitori sinistri | 200 |
| | - debiti verso compagnie di riassicurazione conto deposito per premi differiti | 3.910 |
| | - altre passività diverse | 35.649 |

POSIZIONI CREDITORIE E DEBITORIE

La voce „Prestiti con garanzia reale“ (C.III.4 a) si riferisce a quote di capitale da incassare su effetti ipotecari per vendita di stabili per un importo complessivo pari a 27 mila euro, interamente esigibili entro un anno.

La voce „Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta“ comprende crediti verso agenti per rivalse per un totale di 88.144 migliaia di Euro di cui 533 esigibili entro un anno, 65.161 esigibili entro 5 anni e 22.450 esigibili oltre il quinquennio.

La voce „Altri crediti“ comprende crediti verso erario per un totale di 83.107 migliaia di Euro di cui 33.070 esigibili entro un anno, 35.089 esigibili entro 5 anni e 14.948 esigibili oltre il quinquennio.

La voce „Prestiti diversi e altri debiti finanziari“, pari a 750.000 migliaia di euro, si riferisce alla contropartita del prestito titoli senza collateral, esigibile entro 5 anni.

GARANZIE IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

18.595.650

Garanzie prestate (voce I)

77.994

Sono presenti garanzie costituite da libretti di risparmio nominativi per massimali messi a disposizione di terzi per sinistri il cui valore ammonta a 74.743 migliaia di Euro (con un incremento pari a 9.565 migliaia di Euro). Vi sono delle obbligazioni di pagamento assunte per conto della Ras Immobiliare (ex Gaggiano s.r.l. ed ex B.I.S. s.r.l.) a favore dell'Amministrazione Finanziaria - Ufficio IVA a garanzia eccedenze di credito compensate nell'ambito della liquidazione di gruppo per un importo complessivo di 1.043 migliaia di Euro. C'è poi un'obbligazione di pagamento assunta per conto di **Genialpoint** a favore dell'agenzia delle entrate per un importo di 2.206 migliaia di euro. Infine c'è una fidejussione a favore dell'ufficio del territorio di Milano per 2 mila euro.

*Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa (voce II)*168.260

Le garanzie ricevute riguardano un pegno costituito dal Consorzio Alta Velocità Torino-Milano per un importo pari a 57.530 migliaia di euro e fidejussioni rilasciate da banche diverse sostitutive di cauzioni inquilini il cui valore ammonta a 176 migliaia di Euro per i rami vita e a 248 migliaia di euro per i rami danni.

Le garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa includono lettere di credito rilasciate da Unicredito Italiano sostitutive di depositi di riassicurazione per l'ammontare di 37.958 migliaia di Euro nei rami vita e di 5.578 migliaia di Euro nei rami danni ed ulteriori lettere di credito per un valore di 393 migliaia di Euro. Comprendono, inoltre, fidejussioni rilasciate dall'UniCredito Italiano a favore C.I.D. a garanzia degli obblighi ed oneri assunti nei confronti dello stesso per 14.077 migliaia di Euro. Infine esiste una fidejussione a favore dell'Ente Fiera per un ammontare complessivo nei Rami danni di 52.300 migliaia di euro.

*Impegni (voce III)*1.240.419

Il conto include gli impegni per la compravendita di titoli con data operazione nel mese di settembre e data valuta nel mese successivo per un totale di 510 migliaia di euro. Sono presenti, inoltre, opzioni put vendute su titoli a reddito fisso per un importo complessivo pari a 51.376 migliaia di euro (solo nei rami vita), opzioni put vendute su azioni per un importo complessivo pari a.

1.099.107 migliaia di euro (285.768 migliaia di euro nel ramo vita e 813.339 migliaia di euro nel ramo danni) e cedole future da girare alle controparti in forza di contratti swaps per un importo di 34.145. Comprende, inoltre, diritti assegnati in attesa di esercizio per un importo di 2.981 migliaia di euro. Infine l'importo di 52.300 migliaia di euro si riferisce ad un accordo di Manleva con Mediobanca.

*Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi (voce IV)*488.619

L'importo rappresenta il valore del patrimonio netto gestito dalla Compagnia relativo ai Fondi Pensione Negoziati Foncer per 20.600 migliaia di euro, Mediafond per 10.201 migliaia di euro, Previp per 26.364 migliaia di euro, Fondenergia per 9.663 migliaia di euro, Fon.te per 31.315 migliaia di euro, Telemaco per 42.672 migliaia di euro, Eurofer per 30.512 migliaia di euro, Previvolo per 44.892 migliaia di euro, Fondapi per 28.284 migliaia di euro, Priamo per 20.325 migliaia di euro, Teatro Scala per 12.496 migliaia di euro, Cariloreto per 399 migliaia di euro, Cometa per 200.993 migliaia di euro e Prevaer per 9.903 migliaia di euro.

*Altri (Voce V)*16.620.358

Nei beni di terzi sono ricompresi i depositi di valori a garanzia di obbligazioni prestate per le polizze del ramo credito e cauzioni pari all'importo di 409 migliaia di euro, il c/c Rasbank 198884 „10 gennaio”, utilizzato per il pagamento di un sinistro di cui Ras è la compagnia delegataria, per un importo pari a 3.835 migliaia di euro ed un alto c/c Rasbank che accoglie diritti in attesa di esercizio su azioni Ras per 1.838 migliaia di euro.

Inoltre, sono inclusi titoli di proprietà dell'impresa depositati presso istituti di credito ed enti emittenti per un ammontare di 15.332.573 migliaia di euro (di cui 9.238.468 migliaia di euro relativi ai rami vita e 6.094.105 migliaia di euro ai rami danni). Di tali importi 13.852.851 migliaia di euro si riferiscono a società controllate, in particolare: Rasbank 11.809.920 migliaia di euro, Ras International N.V. 2.006.910 migliaia di euro, Banco Português de Investimento 36.021 migliaia di euro.

Sono compresi, altresì, azioni in portafoglio prive di valore, 324.161 migliaia di euro relativi a titoli vincolati a fronte di lettere di credito, 49.823 migliaia di euro per cedole future da incassare dalle controparti in forza di contratti swaps, 611.919 migliaia di euro per opzioni esotiche acquistate, 283.556 migliaia di euro per posizioni swaps aperte, 12.244 migliaia di euro per opzioni put/call su azioni Unicredito acquistate.

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Con riferimento al disposto dell'art. 7 comma 3 del Provvedimento ISVAP n. 297 del 19.7.1996, con riguardo alle obbligazioni ricomprese fra i „PRODOTTI STRUTTURATI” si precisa che nel corso del 2005 si sono avuti 3 rimborsi per un controvalore di 74.617 migliaia di euro, inoltre sono state effettuate 4 vendite per un controvalore di 80.010 migliaia di euro; 13 acquisti e 7 sottoscrizioni per un ammontare pari a 440.985 migliaia di euro complessivi; al 30.09.2005 risultano pertanto in essere 39 posizioni; di queste, 1 è in parte inserita nel patrimonio della Index Linked denominata „Ras Equity World 110” e 2 sono inserite nei portafogli unit linked, pertanto sono classificate nella sezione DI del bilancio; le restanti posizioni sono invece inserite nel portafoglio di classe CIII.

Al 30.09.2005 il valore di carico dei suddetti titoli ammonta a 15.041 migliaia di euro in classe D e a 639.635 migliaia di euro in classe C.

Premesso che non sono stati immessi sul mercato nuovi prodotti Index Linked, con riguardo alle posizioni in derivati sottostanti i prodotti Index Linked già esistenti, si segnala che si è proceduto alla chiusura anticipata parziale di alcune di esse al fine di riallinearsi alle riserve tecniche.

In particolare sono state effettuati n. 6 unwind su opzioni esotiche per un valore nominale complessivo pari a 2.663 migliaia di euro, n. 5 unwind su opzioni put per un valore nominale complessivo pari a 1.496 migliaia di euro e n. 8 unwind su swaps per un valore nominale complessivo pari a 2.147 migliaia di euro.

Al 30.09.2005 risultano pertanto aperte le seguenti posizioni: in sezione D, 6 opzioni esotiche per un valore di carico totale pari a 6.109 migliaia di euro, 8 swap per un valore di carico pari a 1.434 migliaia di euro e 5 opzioni put acquistate per un valore nominale pari a 51.376 migliaia di euro; in sezione C, 1 opzione esotica per un valore di carico pari a 10 migliaia di euro, 2 swap per un valore di carico di 11 migliaia di euro, 1 recouping swap per un valore nominale pari a 200.000 migliaia di euro e 5 opzioni put vendute, per un valore nominale pari a 51.376 migliaia di euro.

Nel bimestre luglio/agosto 2005 la società ha proceduto all'apertura di posizioni in opzioni su azioni Unicredito: in particolare sono state acquistate 21 opzioni Put e contestualmente sono state vendute 21 opzioni Call e 21 opzioni Put.

La quantità di azioni in portafoglio complessivamente protetta attraverso queste operazioni è stata pari a 130.000 migliaia di euro. Al 30.09.2005 le posizioni risultano ancora tutte aperte.

Nei rami vita, per il prodotto denominato Piano Alto Multimix risulta tuttora aperta la posizione in swap già esistente al 31.12.2004 per un valore nominale pari a 6.508 migliaia di euro, con un valore di carico nullo al 30.9.2005.

Si segnala che nei rami danni sono state inoltre effettuate 2 operazioni di Total Return Swap per un valore nominale totale di 169.960 migliaia di euro, collegate al sottostante titolo azionario ENI Spa ordinarie, che hanno generato un flusso di cassa netto positivo pari a 398 migliaia di euro.

Fino al 30 settembre la Società ha effettuato n. 89 operazione in strumenti derivati, evidenziate nel prospetto sotto indicato, in rispetto alle linee di indirizzo stabilite dal Consiglio di Amministrazione che vietano operazioni a scopo speculativo:

| Strumenti | Numero operazioni |
|---|--------------------------|
| Total return swap su azioni ENI | 2 |
| Opzioni PUT acquistate su azioni Unicredito | 21 |
| Opzioni CALL vendute su azioni Unicredito | 21 |
| Opzioni PUT vendute su azioni Unicredito | 21 |
| Unwind su opzioni esotiche | 6 |
| Unwind su opzioni PUT acquistate | 5 |
| Unwind su opzioni PUT vendute | 5 |
| Unwind su swaps | 8 |

Per quanto riguarda i risultati conseguiti fino al 30 settembre su operazioni in strumenti finanziari derivati si evidenzia un maggior incasso di 398 migliaia di euro, relativamente alle operazioni sopra indicate. Gli unwind su derivati connessi alle polizze Index Linked, effettuati con lo scopo di riallineare gli qttivi alle riserve tecniche, hanno evidenziato un risultato negativo pari a 34 migliaia di euro.

Al 30 settembre sono state inoltre effettuate n. 20 operazioni di acquisto/sottoscrizione di obbligazioni ricompresa fra i „PRODOTTI STRUTTURATI” per un volume complessivo pari a 440.985 migliaia di euro e n. 7 operazioni di vendite/rimborsi per un valore complessivo pari a 154.627 migliaia di euro.

Al 30 settembre 2005, risultano quindi aperte le seguenti posizioni:

| Sezione | Tipologia di derivato esplicito | N. posizioni | Valore nominale | Valore di carico |
|----------------|--|---------------------|------------------------|-------------------------|
| D.I. | Opzioni esotiche su indici | 6 | 91.937 | 6.109 |
| D.I. | Swap | 8 | 76.815 | 1.434 |
| D.I. | Opzioni put su obbligazioni - acquistate | 5 | 51.376 | 0 |
| C | Opzioni esotiche su indici | 1 | 307 | 10 |
| C | Opzioni put su obbligazioni - vendute | 5 | 51.376 | 0 |
| C | Opzioni put/call su azioni Unicredito | 63 | 130.000 | 12.244 |
| C | Swap | 2 | 6.741 | 11 |
| C | Recouping swap | 1 | 200.000 | 0 |

Si precisa infine che la società non ha effettuato altre operazioni in strumenti finanziari derivati espliciti e alla chiusura del 30 settembre non ha altre posizioni aperte, ad eccezione di quanto sopra elencato.

PARTE D – Informazioni sul Conto Economico

PREMI NETTI RAMI DANNI

Di seguito si espone la composizione dei premi e della variazione della riserva premi, con evidenza separata per il lavoro indiretto e riassicurato:

| | Lavoro | Lavoro | Totale |
|-------------------------------------|------------------|---------------|------------------|
| Premi lordi contabilizzati | 1.925.326 | 23.782 | 1.949.108 |
| - Quota ceduta ai riassicuratori | -177.334 | -15.013 | -192.347 |
| Variazione riserva premi | 162.717 | 3.548 | 166.265 |
| - Quota a carico dei riassicuratori | -1.618 | 1.759 | 141 |
| Premi netti di competenza | 1.909.091 | 14.076 | 1.923.167 |

La ripartizione dei premi lordi per ramo è riportata nella parte A della Relazione.

PREMI NETTI - RAMI VITA

Di seguito si espone la composizione per ramo dei premi, con evidenza separata per il lavoro indiretto e riassicurato:

| | Lavoro | Lavoro | Totale |
|---|----------------|---------------|------------------|
| I Assicurazioni sulla durata della vita umana | 580.811 | 40.405 | 621.21 |
| III Ass.ni connesse con fondi d'investimento | 82.880 | | 82.880 |
| IV Assicurazioni di malattia | 26 | | 26 |
| V Operazioni di capitalizzazione | 283.821 | | 283.821 |
| VI Operazione di gestione di fondi pensione | 14.195 | | 14.195 |
| Totale premi lordi | 961.733 | 40.405 | 1.002.138 |
| Totale premi ceduti | -18.900 | -8.777 | -27.677 |
| Totale premi netti | 942.833 | 31.628 | 974.461 |

ONERI RELATIVI AI SINISTRI NEI RAMI DANNI

Di seguito si espone la composizione dei sinistri pagati e della variazione della riserva sinistri, con evidenza separata per il lavoro indiretto e riassicurato.

| | Lavoro | Lavoro | Totale |
|--|------------------|---------------|------------------|
| Importi pagati lordi | 1.397.007 | 15.066 | 1.412.073 |
| Quote a carico dei riassicuratori | -77.993 | -4.442 | -82.435 |
| Variazione dei recuperi lordi | -20.610 | | -20.610 |
| Quote a carico dei riassicuratori | -1.080 | | -1.080 |
| Variazione dell'importo lordo della riserva sinistri | 174.550 | -632 | 173.918 |
| Quote a carico dei riassicuratori | -20.933 | 405 | -20.528 |
| Oneri relativi ai sinistri | 1.450.941 | 10.397 | 1.461.338 |

Gli importi dei pagati lordi in sintesi comprendono:

| | Lavoro | Lavoro | Totale |
|--|-----------|--------|-----------|
| Indennizzi e spese dirette | 1.299.304 | 15.066 | 1.314.370 |
| Contributo al Fondo Vittime della Strada | 25.392 | | 25.392 |
| Spese di liquidazione pagate | 72.311 | | 72.311 |

ALTRI PROVENTI E ONERI TECNICI

La tabella seguente dettaglia le principali componenti relativamente alla voce „Altri proventi tecnici al netto della riassicurazione” separatamente per la gestione vita e danni:

| Rami Vita | 9-2005 | 9-2004 |
|--|---------------|---------------|
| Commissioni derivanti dalla gestione delle UNIT LINKED | 7.793 | 6.569 |
| Commissioni derivanti dalla gestione dei Fondi Pensione | 1.252 | 769 |
| Retrocessioni commissioni UNIT LINKED | 5.335 | 4.519 |
| Storno provvigioni relative ad annullazioni di premi arretrati | 166 | 224 |
| Altri proventi tecnici | 207 | 124 |
| Totale | 14.753 | 12.205 |

| Rami Danni | 9-2005 | 9-2004 |
|---|---------------|---------------|
| Annullazione di provvigioni relative a storni di premi per | 2.985 | 3.337 |
| Conguagli attivi CID, accordi sinistri catastrofali, U.C.I. | 82 | 111 |
| Totale | 3.067 | 3.448 |

Con riferimento alla voce „Altri oneri tecnici al netto della riassicurazione”, la tabella seguente dettaglia le principali componenti separatamente per il ramo danni e vita:

| Rami Vita | 9-2005 | 9-2004 |
|---|---------------|---------------|
| Svalutazioni per inesigibilità di crediti per premi arretrati | 825 | 1.595 |
| Annullazione di premi verso assicurati per premi arretrati | - | 86 |
| Commissioni di gestione UNIT LINKED | 2.055 | 1.748 |
| Commissioni di gestione Fondi Pensione | 81 | 60 |
| Commissioni d'impiego retrocedute alle UNIT LINKED | 2.041 | 1.848 |
| Diversi | 377 | 84 |
| Totale | 5.379 | 5.421 |

| Rami Danni | 9-2005 | 9-2004 |
|--|---------------|---------------|
| Svalutazioni di crediti verso assicurati per premi arretrati | 9.955 | 15.514 |
| Annullazione di premi verso assicurati per premi arretrati | 533 | 1.346 |
| Conguagli passivi CID e accordi sinistri catastrofali | 302 | 529 |
| Contributo Fondo Vittime della Caccia | 4 | 4 |
| Contributo fondazione ANIA | | 472 |
| Storno di provvigioni relative ad annullazioni di premi ceduti | 83 | - |
| Totale | 10.877 | 17.865 |

PROVENTI E ONERI DA INVESTIMENTI

| Proventi da investimenti | Rami Vita | Rami Danni | Totale |
|--|------------------|-------------------|------------------|
| Terreni e fabbricati | - | 10.325 | 10.325 |
| Investimenti in imprese del gruppo e altre | 165.678 | 229.299 | 394.977 |
| Azioni e quote | 18.908 | 24.658 | 43.566 |
| Obbligazioni | 232.544 | 86.900 | 319.444 |
| Investimenti finanziari diversi | 18.217 | 414.528 | 432.745 |
| Totale | 435.347 | 765.710 | 1.201.057 |

Riprese di rettifiche di valore

| | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Azioni e quote | 2.559 | 886 | 3.445 |
| Obbligazioni | 352 | 224 | 576 |
| Investimenti finanziari diversi | 27 | 25 | 52 |
| Totale | 2.938 | 1.135 | 4.073 |

Profitti sul realizzo di investimenti

| | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Azioni e quote | 71.521 | 22.560 | 94.081 |
| Obbligazioni | 3.681 | 763 | 4.444 |
| Investimenti finanziari diversi | 5.067 | 1.346 | 6.413 |
| Totale | 80.269 | 24.669 | 104.938 |
| Totale Proventi | 518.554 | 791.514 | 1.310.068 |

| Oneri da investimenti | Rami Vita | Rami Danni | Totale |
|--|---------------|----------------|----------------|
| Terreni e fabbricati | - | 6.205 | 6.205 |
| Investimenti in imprese del gruppo e altre | 5.564 | 2.912 | 8.476 |
| Azioni e quote | 1.280 | 1.179 | 2.459 |
| Obbligazioni | 9.824 | 7.534 | 17.358 |
| Investimenti finanziari diversi | 3.204 | 394.264 | 397.468 |
| Totale | 19.872 | 412.094 | 431.966 |

| Rettifiche di valore | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Ammortamento immobili | - | 1.834 | 1.834 |
| Investimenti in imprese del gruppo e altre | 892 | - | 892 |
| Azioni e quote | 2.301 | 3.145 | 5.446 |
| Obbligazioni | 1.403 | 4.699 | 6.102 |
| Investimenti finanziari diversi | 980 | 988 | 1.968 |
| Totale | 5.576 | 10.666 | 16.242 |

| Perdite sul realizzo da investimenti | | | |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Azioni e quote | 4.397 | 1.604 | 6.001 |
| Obbligazioni | 26 | 192 | 218 |
| Investimenti finanziari diversi | - | 1.835 | 1.835 |
| Totale | 4.423 | 3.631 | 8.054 |
| Totale oneri | 29.871 | 426.391 | 456.262 |

ALTRI PROVENTI E ALTRI ONERI

Qui di seguito vengono riportate in dettaglio le principali componenti delle voci „Altri proventi e Altri oneri”.

| Altri Proventi | 9-2005 | 9-2004 |
|---|---------------|---------------|
| Derivanti da crediti per operazioni di assicurazione diretta | 420 | 496 |
| Derivanti da crediti per operazioni di riassicurazione | 80 | 735 |
| Derivanti da altri crediti | 2.282 | 2.892 |
| Derivanti da altri elementi dell'attivo | 3.309 | 3.080 |
| Riprese di rettifiche su azioni proprie | - | 53 |
| Recuperi di spese e oneri amministrativi | 726 | 84 |
| Recuperi di spese per prestazione di servizi da società del gruppo | 39.983 | 37.248 |
| Differenze cambi realizzate | 714 | 4.204 |
| Differenze cambi di rivalutazione | 4.329 | 1.028 |
| Retrocessione commissioni di gestione | 236 | 726 |
| Recuperi spese forfetarie per gestione del Fondo Vittime della Strada | 4.121 | 3.959 |
| Utilizzo fondo rischi | 1.265 | - |
| Altri proventi e recuperi | 4.129 | 10.419 |
| Totale | 61.594 | 64.924 |

| Altri oneri | 9-2005 | 9-2004 |
|---|---------------|---------------|
| Derivanti da debiti per operazioni di assicurazione diretta | 473 | 646 |
| Derivanti da debiti per operazioni di riassicurazione | 59 | 37 |
| Derivanti da debiti verso banche e istituti finanziari | 27 | 288 |
| Derivanti da altri debiti e altre passività | 1.455 | 859 |
| Spese e oneri amministrativi conto terzi | 726 | 85 |
| Commissioni per prestazioni di garanzie da terzi | 66 | 35 |
| Perdite e svalutazione su crediti | 2.006 | 195 |
| Quote ammortamento attivi immateriali | 53 | 351 |
| Accantonamento al fondo rischi | 134 | 2.000 |
| Differenze cambi negative realizzate | 2.514 | 2.851 |
| Altri oneri | 9.177 | 9.128 |
| Totale | 16.690 | 16.475 |

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Relativamente alle voci Proventi e Oneri Straordinari, di seguito ne è riportato il dettaglio:

| Proventi straordinari | 9-2005 | 9-2004 |
|--|---------------|---------------|
| Plusvalenze derivanti dall'alienazione di investimenti durevoli di | | |
| Mobili e macchine d'ufficio | 1 | 44 |
| Partecipazioni, altre azioni e obbligazioni | 22.905 | 24.875 |
| Utili su realizzo azioni proprie | 48 | 885 |
| Storno fondo ammortamento immobili uso terzi | - | 31.296 |
| Rettifica imposte differite | 2.683 | - |
| Sopravvenienze e arrotondamenti attivi | 1.091 | 7.838 |
| Totale | 26.728 | 64.938 |

| Oneri straordinari | 9-2005 | 9-2004 |
|---|---------------|---------------|
| Minusvalenze derivanti dall'alienazione di investimenti durevoli di | | |
| Mobili e macchine d'ufficio | 12 | 29 |
| Immobili e terreni | 19 | - |
| Perdite su realizzo azioni proprie | 4.724 | 330 |
| Sopravvenienze e arrotondamenti passivi | 7.725 | 1.314 |
| Contributi a istituzioni e enti vari | 1.010 | 140 |
| Imposte degli esercizi precedenti | - | 17 |
| Totale | 13.490 | 1.830 |

IMPOSTE SUL REDDITO

L'ammontare complessivo risulta così suddiviso:

| | 9-2005 | 9-2004 |
|---------------|----------------|----------------|
| IRES/IRPEG | 91.705 | 103.523 |
| IRAP | 17.637 | 18.180 |
| Totale | 109.342 | 121.703 |

di seguito si riporta il dettaglio

| | IRES | IRAP | Totale |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Imposte correnti | 104.173 | 19.138 | 123.311 |
| Imposte differite: | | | |
| - utilizzo imposte differite a credito | 22.364 | 2.771 | 25.135 |
| - utilizzo imposte differite a debito | -9.386 | -852 | -10.238 |
| - imposte differite a debito dell'esercizio | 5.447 | 698 | 6.145 |
| - imposte differite a credito dell'esercizio | -30.893 | -4.118 | -35.011 |
| Totale | 91.705 | 17.637 | 109.342 |

PARTE E – Altre informazioni

MARGINE DI SOLVIBILITÀ

Sulla base dell'andamento economico nel semestre e tenuto conto delle indicazioni previsionali dei risultati dell'esercizio in corso, di seguito si da indicazione del prevedibile ammontare del margine di solvibilità da costituire alla chiusura dell'esercizio e dei relativi elementi costitutivi, distintamente per la gestione danni e vita.

| Margini di solvibilità | Rami Danni | Rami Vita |
|---|------------|-----------|
| Rami Danni (D.LGS. 3 novembre 2003 n. 307) | 467.744 | - |
| Ramo Vita (D.LGS. 3 novembre 2003 n. 307) | - | 351.510 |
| Elementi costitutivi | 2.632.688 | 1.531.746 |
| Eccedenza rispetto alle disposizioni di legge | 2.164.944 | 1.180.236 |

RISERVE TECNICHE E RELATIVE ATTIVITA' A COPERTURA

Le riserve tecniche da coprire alla chiusura del 3^o trimestre ammontano rispettivamente per i Rami Danni e per i Rami Vita a:

| | Rami Danni | Rami Vita |
|---|------------------|------------------|
| Riserve Premi | 999.149 | - |
| Riserve di perequazione | 28.891 | - |
| Altre riserve tecniche | 967 | - |
| Riserva sinistri e spese di liquidazione | 3.666.461 | - |
| Riserve matematiche al netto ex cessioni legali | - | 7.238.120 |
| Somme da pagare | - | 98.075 |
| Riserve tecniche nette – CLASSE DI | - | 944.003 |
| Riserve tecniche nette – CLASSE DII | - | 94.538 |
| Totale riserve al 30.09.2005 | 4.695.468 | 8.374.736 |
| Totale riserve al 31.12.2004 | 4.678.072 | 7.758.891 |
| Integrazione riserve tecniche | 17.396 | 615.845 |

Le suddette riserve risultano essere interamente coperte dagli attivi della compagnia.

Nella tabella che segue vengono dettagliati gli attivi utilizzati per la copertura delle riserve rami Vita al 30 settembre, come risulta dal registro delle coperture in seguito al Provvedimento Isvap n. 2254 del 04/03/2004:

| | Rami Vita |
|--|------------------|
| A – Investimenti | 7.051.889 |
| B – Crediti | 269.164 |
| C – Altri attivi | 13.900 |
| D – Depositi bancari | 1.242 |
| Attività a copertura delle riserve CLASSE DI DII | 1.038.541 |
| Totale | 8.374.736 |

Per quanto concerne i Rami Danni l'incremento delle riserve al 30 settembre 2005 (pari a 17.396 migliaia di euro) rispetto a quelle iscritte sul registro delle coperture risulta essere interamente coperto dalla voce „A - Investimenti“.

ACCONTI SU DIVIDENDI CORRISPOSTI OVVERO DELIBERATI

Fino al 30 settembre la società non ha corrisposto o deliberato acconti su dividendi.