

ERGO Previdenza S.p.A.

Capitale sociale €90.000.000 interamente versato

Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita con decreto del Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato del 6/4/1992 (G.U. 10/4/1992 N°85) N° di iscrizione al Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale 03735041000 - Partita IVA N° 10637370155. Società soggetta a direzione e coordinamento di ERGO Italia S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008

**Consiglio di Amministrazione
del 5 novembre 2008**

ERGO Previdenza S.p.A.

INDICE

Composizione degli organi sociali

Parte I – Relazione degli amministratori sull’andamento della gestione

Parte II - Prospetti contabili

- **Stato Patrimoniale al 30 settembre 2008**
- **Conto Economico al 30 settembre 2008**
- **Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**
- **Rendiconto finanziario**

Criteri di redazione della relazione trimestrale

Parte III - Note di commento ai prospetti contabili

- **Note di commento allo Stato Patrimoniale al 30 settembre 2008**
- **Note di commento al Conto Economico al 30 settembre 2008**

ERGO Previdenza S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Klaus FLEMMING
Amministratore delegato	Josef Karl MAREK
Consiglieri	Carlo ACUTIS Roberto PONTREMOLI Giorgio SACERDOTI Thomas SCHÖLLKOPF Hans UFER

COLLEGIO SINDACALE

Presidente Sindaci effettivi	Claudio MAUGERI Diego VICHI Dario LANDONI
Sindaci supplenti	Fabio GRECO Massimo DE STEFANO

DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale	Josef Karl MAREK
--------------------	-------------------------

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

La composizione del Consiglio di Amministrazione è quella in essere alla data di presentazione del presente documento. .

ERGO Previdenza S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008

Parte I

- Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione -

Parte I

Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione

1.1 Andamento generale

Il risultato finale dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 è caratterizzato da un valore positivo e superiore a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente (+3,4%): l'utile netto al 30 settembre 2008, infatti, è pari a Euro 29.153 mila, quello dello scorso anno Euro 28.182 mila. La variazione è principalmente determinata dal minore carico fiscale del periodo in confronto al precedente anno: il risultato prima delle imposte è infatti inferiore nel corrente esercizio.

Si riportano nel seguito le analisi e i commenti relativi alle più importanti componenti del periodo.

I premi lordi emessi sino al terzo trimestre del 2008 (Euro 269.952 mila) sono inferiori a quelli dello stesso periodo del precedente anno, pari ad Euro 289.049 mila, del 6,6%; tale contrazione è dovuta sia alla riduzione della nuova produzione che dei premi di annualità precedenti.

I premi ceduti evidenziano una contrazione del 7,8% (premi ceduti 2008 Euro 100.450 mila, premi ceduti 2007 Euro 108.966 mila), in quanto le cessioni sono principalmente alimentate dai rinnovi di premi emessi antecedentemente al 2001, oltre ad un limitato apporto dei premi per i trattati di rischio.

I premi netti, pari ad Euro 169.502 mila, per l'effetto combinato dei motivi sopra esposti, risultano in decremento del 5,9% nei confronti del pari periodo del precedente esercizio.

La raccolta dei prodotti di tipo finanziario sino a settembre 2008 è pari ad Euro 15.445 mila mentre nello stesso periodo del precedente esercizio era di Euro 12.981 mila.

Il saldo dei proventi da investimenti, al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, pari a Euro 74.311 mila, manifesta una diminuzione del 10,5% rispetto al terzo trimestre dello scorso esercizio (Euro 83.021 mila), principalmente determinato dai maggiori interessi passivi pagati ai riassicuratori a fronte delle loro maggiori giacenze, dei minori apporti positivi determinati da operazioni di negoziazione su titoli e dalla diminuzione di valore e di rendimento degli investimenti a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio.

Si segnala che nel corso dei primi giorni di ottobre la Compagnia ha effettuato significative operazioni di disinvestimento del portafoglio investimenti afferente al comparto dei fondi azionari quotati classificato come Disponibile per la vendita, uscendo quasi da tutte le posizioni

presenti al 30 settembre. Ciò ha determinato perdite per complessivi Euro 4.586 mila già contabilizzate nel terzo trimestre.

Si evidenzia che nel corso del terzo trimestre le spese di gestione sono rimaste sostanzialmente stabili, con riduzione delle spese commerciali, mentre le altre spese di amministrazione e quelle relative alla gestione degli investimenti si sono incrementate.

In conformità alla normativa COVIP dal 1° luglio è disponibile sul sito della Compagnia uno strumento di preventivatore previdenziale destinato a tutti i clienti ed i prospect.

Nell'ottica di omogeneizzare la comunicazione istituzionale e l'immaginale aziendale, la Società ha iniziato a sviluppare i siti web delle Agenzie sul territorio.

In data 11 luglio in seguito alle dimissioni del dott. Peter Geipel, da tutti gli incarichi all'interno del Gruppo ERGO compresi quelli di Amministratore Delegato e Direttore Generale di ERGO Previdenza S.p.A., il Consiglio di amministrazione ha provveduto a nominare il dott. Josef Karl Marek come nuovo Amministratore Delegato della società. Il dott. Marek era già membro del consiglio di amministrazione della Società dal 2007.

Nel frattempo, e fino al completamento delle valutazioni del caso, è stato sospeso il processo mirante ad una possibile cessione della società, comunicato al mercato il 30 gennaio scorso.

In data 11 settembre 2008 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato come Consigliere il Dott. Thomas Schollkopf.

Ai sensi dell'articolo 62 comma 3-bis del T.U.F in relazione a quanto disposto dalla delibera CONSOB n. 16530 "Modificazioni al regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati, adottato con delibera n. 16191 del 29 ottobre 2007", si segnala che la Società non ha in essere condizioni che inibiscono la quotazione ai sensi dell'art. 37.

In conclusione, il terzo trimestre è stato significativamente influenzato dalla congiuntura pesantemente sfavorevole presente nei mercati finanziari e nell'economia reale del Paese, con contrazione dei margini finanziari e dei volumi di raccolta. La minore pressione fiscale applicabile ha limitato gli impatti negativi.

I. 2 Andamento della raccolta

La nuova produzione diretta è pari a Euro 29.191 mila, ed è composta da premi annui per Euro 10.724 mila e da premi unici per Euro 18.467 mila; lo stesso periodo dello scorso esercizio presentava rispettivamente Euro

30.181 mila di nuova produzione suddivisa tra Euro 10.880 mila di premi annui e Euro 19.301 mila di premi unici.

I rinnovi al 30 settembre 2008 ammontano ad Euro 231.993 mila, in decremento del 7,9% (Euro 251.974 mila lo scorso anno).

Si segnala che la raccolta tramite l'accordo con Fonchim, incluso tra i prodotti finanziari quale deposito, ha apportato Euro 7.726 mila.

1.3 Politica commerciale e reti di vendita

Anche nel terzo trimestre la Compagnia si è impegnata alla realizzazione delle azioni previste nel corso dell'anno.

Per quanto concerne le Agenzie Tradizionali si è proseguito nella formazione richiesta anche per adempiere agli obblighi annuali previsti dall'ISVAP; sono state attivate le azioni di marketing necessarie per raggiungere gli obiettivi annuali di Nuova Produzione; è stato effettuato il collocamento di una Index Linked particolarmente indirizzata a favorire il reinvestimento di analogo prodotto in scadenza con un positivo riscontro in termini di raccolta. Procedono, infine, le verifiche sulla regolarità delle posizioni agenziali nel rispetto del Regolamento degli Intermediari Assicurativi.

Il numero delle agenzie, al 30 settembre 2008, ammonta a 241 unità (erano 227 alla fine del 2007).

Nella Bancassurance, e più specificatamente con il partner bancario Banca Popolare di Intra appartenente al Gruppo Veneto Banca, è stato lanciato il nuovo prodotto multiramo con nuovi fondi Unit Linked sottostanti e sono stati migliorati alcuni applicativi in dotazione agli sportelli bancari ed alla Direzione per una più efficace misurazione dei risultati commerciali. Anche per questo canale proseguono le attività formative, erogate direttamente dalla Banca con il supporto della Compagnia.

Relativamente alle reti indirette, nel terzo trimestre si registra una flessione rispetto ai livelli raggiunti nella prima parte dell'anno, sia per l'agenzia multilevel TBOne, che per il gruppo liC (liC Consulting e liC Direct).

Per quanto riguarda TBOne, il processo di riorganizzazione della rete, che sta gradualmente confluendo nella nuova struttura One srl (agenzia che ha iniziato la commercializzazione del nuovo prodotto Blu Dinamico in luglio) ha determinato una minor produzione. Riguardo il gruppo liC, invece, la contrazione dell'attività di vendita è causata da un momento di riflessione strategica di entrambe le parti.

1.4 Introduzione di nuovi prodotti

I primi mesi dell'anno hanno visto la Compagnia impegnata nell'attività di aggiornamento prevista per i prodotti vita, per il Fondo Pensione Aperto

Bay Domani e per i Piani Individuali Pensionistici NG Nuova Generazione e Stilnovo.

La Compagnia ha continuato ad aggiornare i prodotti vita come richiesto dalle vigenti disposizioni. Nel corso di questi nove mesi è inoltre iniziata la distribuzione di alcuni nuovi prodotti o importanti modifiche agli esistenti. Ricordiamo quindi la collocazione anche da parte della rete agenziale del prodotto a premi annui e capitale differito denominato Traguardi Unici AT, già distribuito da alcune reti indirette, che prevede il pagamento di cedole e offre importanti garanzie quali la Temporanea Caso Morte e la Long Term Care; il collocamento da parte della Rete indiretta One del prodotto denominato Blu Dinamico a premi annui rivalutabili, capitale differito, il quale prevede un Bonus finale e offre importanti garanzie quali la Temporanea Caso Morte, Long Term Care e una Garanzia Infortuni; il lancio di una Index Linked (ERGO Energy), in collocamento fino ai primi di luglio, per favorire il reinvestimento di capitali a scadenza provenienti dal prodotto Index Doppia Opzione.

Per la fine dell'anno è infine prevista l'emissione di una Long Term Care stand alone.

1.5 Andamento della gestione finanziaria

La gestione finanziaria è indirizzata dalle linee guida dettate dal Consiglio di Amministrazione e svolta sotto la stretta sorveglianza del Comitato Investimenti; tali linee sono improntate come sempre alla massima prudenza e prevedono, in generale, la realizzazione di investimenti caratterizzati da bassa rischiosità in termini di emittente, rischio Paese e rischio valuta, mantenendosi coerente con i criteri di un corretto Asset Liability Management.

Complessivamente la gestione finanziaria al 30 settembre 2008 ha generato un beneficio economico netto di Euro 74.311 mila (Euro 83.021 mila al 30 settembre 2007, -10,5%). La prevalente componente ordinaria del risultato netto, in calo per lo 0,8% a causa dell'incremento degli interessi passivi da riassicurazione, conferma il raggiungimento di una sostanziale stabilità in termini di contributo reddituale degli investimenti finanziari che presentano una massa media amministrata in moderata ma costante crescita (+2,4%).

La valutazione degli investimenti finanziari nella categoria Attività finanziarie disponibili per la vendita evidenzia una riserva patrimoniale netta (al lordo di shadow accounting e contabilizzazione di imposte differite) negativa pari a Euro 210.266 mila (positiva per Euro 16.358 mila al 30 settembre 2007 e negativa per Euro 44.726 mila al 31 dicembre 2007).

La variazione negativa è il risultato della crisi che, partita dall'America, sta coinvolgendo pesantemente anche gli altri mercati azionari mondiali senza risparmiare le piazze europee e colpendo principalmente il settore bancario e finanziario. La situazione di forte stress che tutti gli istituti bancari americani ed europei stanno vivendo e che hanno anche portato al fallimento di numerose banche americane, a cominciare dal caso Lehman Brothers, e ai

salvataggi pilotati di molte altre istituzioni da parte dei vari governi europei (dai colossi dei mutui Freddie Mac e Fannie Mae e a innumerevoli altri istituti in America fino a Fortis nel Benelux, Hypo Real Estate in Germania, Dexia in Francia) ha fortemente influenzato le valutazioni del comparto azionario e soprattutto delle obbligazioni bancarie. In particolare il mercato del credito interbancario, a cominciare dai prestiti a breve sino ad arrivare alle emissioni obbligazionarie, ha subito un prolungato e sostanziale blocco che ha innalzato i tassi di riferimento a breve a livelli record e reso praticamente illiquido il mercato delle obbligazioni bancarie con conseguente caduta vertiginosa di prezzi e scambi a prescindere dai reali fondamentali degli emittenti.

In questo contesto negativo è da segnalare un parziale bilanciamento positivo provocato dall'effetto fly to quality verificatosi sui titoli governativi.

Permane tuttavia una forte volatilità dei valori di mercato e quindi della Riserva peraltro particolarmente sensibile alla curva dei tassi di interesse dato che il portafoglio rimane caratterizzato da una duration lunga per ragioni di Asset Liability Management.

1.6 Andamento della gestione riassicurativa

Viene confermata la politica riassicurativa della Compagnia con la diminuzione delle cessioni a premi commerciali in quota ai riassicuratori e la prosecuzione della cessione a premi di rischio.

L'acquisizione in riassicurazione della produzione assunta dalla società collegata ERGO Vida Seguros e dalla società FIATC, entrambe operanti sul mercato spagnolo, è alimentata dai soli rinnovi.

Dal primo gennaio 2006 è in essere un trattato di riassicurazione attiva con una compagnia del Gruppo, Hamburg Mannheimer Belgio. Si tratta di una accettazione in quota del 20% dei nuovi affari sottoscritti ed in forza anche nel corrente esercizio.

1.7 Andamento delle riserve tecniche e delle liquidazioni

La crescita delle riserve tecniche, dirette e cedute, risulta coerente con lo sviluppo del portafoglio assicurativo e delle liquidazioni connesse.

Relativamente a queste ultime, l'andamento delle scadenze è in linea con le previsioni; i riscatti delle polizze non corporate registrano invece un lieve incremento rispetto allo stesso periodo del 2007 e in considerazione di ciò, la Compagnia continua a monitorarne lo sviluppo per proteggere il valore del proprio portafoglio.

1.8 Evoluzione della gestione nel periodo ed eventi successivi

L'andamento della gestione sino al terzo trimestre 2008 ha mostrato un risultato complessivo influenzato dall'andamento dell'economia mondiale

e dai riflessi della stessa sui consumi e sui risparmi delle persone, mercato di riferimento dei nostri prodotti.

Come già anticipato in sede di situazione semestrale, alla data di redazione di questo documento si stima che la produzione, nuova e complessiva, non potrà essere quanto previsto dal piano triennale. Anche i risultati complessivi risentiranno sicuramente della negativa contingenza in essere dei mercati finanziari e delle incertezze sullo sviluppo o sul mantenimento dell'economia reale del Paese ed, in generale, dei paesi più sviluppati.

Il portafoglio investimenti seguirà le linee guida decise dal Consiglio di Amministrazione, improntate alle esigenze di un puntuale Asset Liability Management, senza esporsi a rischi indesiderati, monitorando altresì gli andamenti dei mercati finanziari con speciale attenzione al comparto dei Corporate Bond ed intervenendo ove necessario.

La gestione ordinaria, particolarmente attenta ai costi, si svolgerà con un puntuale controllo degli stessi.

Milano, 5 novembre 2008

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Amministratore Delegato
Dr. Josef Karl Marek

ERGO Previdenza S.p.A.

**Resoconto intermedio sulla gestione
al 30 settembre 2008**

Parte II

- Prospetti contabili -

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(Valore in Euro)

		30/09/2008	31/12/2007
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	548.498,32	642.170,50
1.1	Avviamento	0,00	0,00
1.2	Altre attività immateriali	548.498,32	642.170,50
2	ATTIVITÀ MATERIALI	489.311,29	612.100,48
2.1	Immobili	0,00	0,00
2.2	Altre attività materiali	489.311,29	612.100,48
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	2.012.585.058,87	1.964.123.451,69
4	INVESTIMENTI	4.287.661.859,39	4.331.300.855,73
4.1	Investimenti immobiliari	0,00	0,00
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0,00	0,00
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	0,00	0,00
4.4	Finanziamenti e crediti	274.965.481,12	248.018.241,04
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.847.808.208,45	3.871.947.823,78
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	164.888.169,82	211.334.790,91
5	CREDITI DIVERSI	46.608.458,66	74.182.754,03
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	42.914.645,11	68.588.394,26
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	291.420,77	490.535,86
5.3	Altri crediti	3.402.392,78	5.103.823,91
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	227.186.768,51	176.759.649,38
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0,00	0,00
6.2	Costi di acquisizione differiti	37.030.722,21	34.263.540,22
6.3	Attività fiscali differite	41.393.540,76	0,00
6.4	Attività fiscali correnti	55.703.845,72	51.121.471,06
6.5	Altre attività	93.058.659,82	91.374.638,10
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	152.476.401,27	152.990.025,98
	TOTALE ATTIVITÀ	6.727.556.356,31	6.700.611.007,79

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

		30/09/2008	31/12/2007
1	PATRIMONIO NETTO	205.162.025,84	320.488.941,75
1.1	Capitale	90.000.000,00	90.000.000,00
1.2	Altri strumenti patrimoniali	0,00	0,00
1.3	Riserve di capitale	104.753.146,51	104.753.146,51
1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	124.666.324,22	97.083.317,44
1.5	(Azioni proprie)	0,00	0,00
1.6	Riserva per differenze di cambio nette	0,00	0,00
1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-143.410.408,90	-14.590.528,98
1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0,00	0,00
1.9	Utile (perdita) dell'esercizio	29.152.964,01	43.243.006,78
2	ACCANTONAMENTI	15.509.825,43	10.824.926,97
3	RISERVE TECNICHE	4.340.160.802,96	4.197.606.873,34
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	2.099.840.680,26	2.095.927.505,31
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	112.919.907,58	160.434.678,89
4.2	Altre passività finanziarie	1.986.920.772,68	1.935.492.826,42
5	DEBITI	32.596.521,34	42.841.616,27
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.127.548,75	9.185.013,95
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	18.574.759,16	22.727.505,52
5.3	Altri debiti	9.894.213,43	10.929.096,80
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	34.286.500,48	32.921.144,15
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0,00	0,00
6.2	Passività fiscali differite	0,00	8.062.911,72
6.3	Passività fiscali correnti	23.671.283,01	11.434.092,59
6.4	Altre passività	10.615.217,47	13.424.139,84
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	6.727.556.356,31	6.700.611.007,79

CONTO ECONOMICO

(Valore in Euro)

		30/09/2008	30/09/2007
1.1	Premi netti	169.502.376,55	180.083.098,82
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	269.952.235,02	289.049.066,27
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-100.449.858,47	-108.965.967,45
1.2	Commissioni attive	1.999.756,08	1.654.969,29
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-4.208.697,14	-1.712.273,92
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,00	0,00
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	144.957.003,01	158.037.379,67
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	139.084.438,64	133.515.295,93
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	902.125,16	2.025.701,10
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	4.970.439,21	22.496.382,64
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0,00	0,00
1.6	Altri ricavi	11.769.801,11	8.630.779,31
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	324.020.239,61	346.693.953,17
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	161.170.319,89	181.617.026,78
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	272.212.063,54	298.276.759,97
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-111.041.743,65	-116.659.733,19
2.2	Commissioni passive	1.070.321,93	688.600,30
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,00	0,00
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	66.437.606,23	73.304.104,91
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	65.872.394,77	60.840.847,94
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0,00	0,00
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	75.130,70	12.463.256,97
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	490.080,76	0,00
2.5	Spese di gestione	37.439.262,06	37.409.424,79
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	16.974.373,52	18.587.903,90
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	3.117.978,68	2.846.528,75
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	17.346.909,86	15.974.992,14
2.6	Altri costi	13.816.971,62	7.781.494,13
2	TOTALE COSTI E ONERI	279.934.481,73	300.800.650,91
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	44.085.757,88	45.893.302,26
3	Imposte	14.932.793,87	17.711.199,97
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	29.152.964,01	28.182.102,29
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0,00	0,00
	UTILE (PERDITA)	29.152.964,01	28.182.102,29

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Impresa: ERGO PREVIDENZA

Esercizio: 2008

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(Valore in Euro)

	Esistenza al 31-12-06	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30-09-07
Capitale	90.000.000,00	0,00	0,00		0,00	90.000.000,00
Altri strumenti patrimoniali	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserve di capitale	104.753.146,51	0,00	0,00		0,00	104.753.146,51
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	73.010.755,46	0,00	0,00		24.072.561,98	97.083.317,44
(Azioni proprie)	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserva per differenze di cambio nette	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	27.716.509,46	0,00	-37.817.444,67	0,00	0,00	-10.100.935,21
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Riserva di rivalutazione di attività immateriali	0,00	0,00	0,00		
	Riserva di rivalutazione di attività materiali	0,00	0,00	0,00		
	Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre riserve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Utile (perdita) dell'esercizio	39.732.561,98	0,00	28.182.102,29		-39.732.561,98	28.182.102,29
Totale	335.212.973,41	0,00	-9.635.342,38	0,00	-15.660.000,00	309.917.631,03

	Esistenza al 31-12-07	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30-09-08
Capitale	90.000.000,00	0,00	0,00		0,00	90.000.000,00
Altri strumenti patrimoniali	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserve di capitale	104.753.146,51	0,00	0,00		0,00	104.753.146,51
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	97.083.317,44	0,00	0,00		27.583.006,78	124.666.324,22
(Azioni proprie)	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00
Riserva per differenze di cambio nette	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-14.590.528,98	0,00	-128.819.879,92	0,00	0,00	-143.410.408,90
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Riserva di rivalutazione di attività immateriali	0,00	0,00	0,00		
	Riserva di rivalutazione di attività materiali	0,00	0,00	0,00		
	Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre riserve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Utile (perdita) dell'esercizio	43.243.006,78	0,00	29.152.964,01		-43.243.006,78	29.152.964,01
Totale	320.488.941,75	0,00	-99.666.915,91	0,00	-15.660.000,00	205.162.025,84

Rendiconto finanziario

Impresa: ERGO PREVIDENZA

Esercizio: 2008

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

(Valore in Euro)

	30/09/2008	30/09/2007
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	44.085.757,88	45.893.302,26
Variazione di elementi non monetari	34.533.064,82	-279.865.803,13
Variazione della riserva premi danni	0,00	0,00
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	0,00	0,00
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	94.092.322,44	-245.508.824,14
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-2.767.181,99	-3.162.014,17
Variazione degli accantonamenti	4.684.898,46	439.164,65
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	0,00	0,00
Altre Variazioni	-61.476.974,09	-31.634.129,47
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	17.329.200,44	-2.240.549,74
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	16.662.652,68	5.998.356,80
Variazione di altri crediti e debiti	666.547,76	-8.238.906,54
Imposte pagate	0,00	-3.120.412,32
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	-578.069,46	13.993.713,30
Passività da contratti finanziari	-47.514.771,31	-25.260.909,30
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	46.936.701,85	39.254.622,60
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	95.369.953,68	-225.339.749,63
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0,00	0,00
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	0,00	0,00
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-26.947.240,08	-32.149.484,92
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	0,00	0,00
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	24.139.615,33	197.142.881,67
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-24.019,98	-85.049,98
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	0,00	0,00
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-2.831.644,73	164.908.346,77
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	-128.819.879,92	-37.817.444,67
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0,00	0,00
Distribuzione dei dividendi	-15.660.000,00	-15.660.000,00
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	0,00	0,00
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	51.427.946,26	66.327.732,03
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-93.051.933,66	12.850.287,36
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,00	0,00
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	152.990.025,98	111.815.126,41
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-513.624,71	-47.581.115,50
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	152.476.401,27	64.234.010,91

CRITERI DI REDAZIONE DEL RENDICONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il Rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è stato predisposto in conformità all'articolo 154-ter del D. Leg. N. 58/1998 (TUF) e redatto secondo gli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. Per International Financial Reporting Standards (IFRS) si intendono tutti i principi contabili internazionali denominati "International Financial Reporting Standards" (IFRS) e "International Accounting Standards" (IAS) e relative interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dal predecessore Standing Interpretations Committee (SIC). Gli schemi contabili sono redatti secondo i Provvedimenti ISVAP.

PRINCIPI CONTABILI

Il Rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è stato predisposto secondo i principi generali e i criteri di presentazione e valutazione utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007.

ERGO Previdenza S.p.A.

Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008

Parte III

- Note di commento ai prospetti contabili -

PARTE III

Note di commento allo stato patrimoniale sintetico al 30 settembre 2008

Vengono di seguito commentate le principali variazioni dei saldi di stato patrimoniale rispetto al fine esercizio 2007. Le cifre indicate nei commenti sono espresse in migliaia di Euro, salvo diversa indicazione.

III.A.1 Attività immateriali

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 deriva principalmente dalla quota di ammortamento contabilizzata nel periodo.

III.A.2 Attività materiali

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 deriva principalmente dalla quota di ammortamento contabilizzata nel periodo.

III.A.3 Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Questo saldo accoglie le riserve tecniche a carico dei riassicuratori. La variazione registrata a fine trimestre è la risultanza netta degli incrementi delle riserve per effetto della quota di competenza dei riassicuratori dei rinnovi di portafoglio al netto della riduzione di riserve per effetto delle scadenze e dei riscatti.

III.A.4 Investimenti

- Finanziamenti e crediti

Nella tabella seguente si dà evidenza della composizione di tale voce dell'attivo per tipologia di investimento. Sono forniti, inoltre, i corrispondenti valori alla chiusura del precedente esercizio e del relativo trimestre dello scorso anno.

Finanziamenti e Crediti (valori espressi in migliaia di Euro)	Q./n on Q.	30/09/2008				31/12/2007				30/09/2007			
		Costo ammort.	Valore di bilancio	Riserva Patrim.	Fair Value	Costo ammort.	Valore di bilancio	Riserva Patrim.	Fair Value	Costo ammort.	Valore di bilancio	Riserva Patrim.	Fair Value
		274.965	274.965		253.516	248.018	248.018		228.638	236.965	236.965		218.429
Altri finanziamenti e crediti		115.341	115.341		107.067	93.543	93.543		87.174	84.759	84.759		78.636
		115.341	115.341		107.067	93.543	93.543		87.174	84.759	84.759		78.636
Titoli di debito		130.140	130.140		116.965	129.913	129.913		116.901	129.837	129.837		117.424
Non Quotati		130.140	130.140		116.965	129.913	129.913		116.901	129.837	129.837		117.424
Altri investimenti finanziari													
Depositi presso cedenti		29.484	29.484		29.484	24.562	24.562		24.562	22.370	22.370		22.370
		29.484	29.484		29.484	24.562	24.562		24.562	22.370	22.370		22.370

In particolare si segnala che la voce Altri finanziamenti e crediti comprende:

- prestiti su polizze pari ad Euro 30.933 mila,
- mutui per Euro 1.319 mila,
- prestiti ai dipendenti per Euro 64 mila,
- rivalse verso agenti per Euro 5.829 mila, di cui Euro 2.701 mila relativi alla consociata ERGO Italia Direct Network. Il pagamento di questi crediti avviene regolarmente in conformità con quanto previsto dall'Accordo Nazionale Agenti; tra questi i crediti superiori all'anno ammontano a Euro 3.128 mila (di cui Euro 1.029 mila verso ERGO Italia Direct Network), di cui Euro 832 mila superiori a cinque anni,
- due note di debito non quotate emesse da primari Istituti di Credito tedeschi che presentano una struttura di tipo Multitranches per un valore di bilancio pari ad Euro 40.003 mila, una duration media pari a 17,6 e una minusvalenza latente di euro 5.219 mila; tali strutture consistono in emissioni a tasso fisso e scadenza determinata contenenti l'impegno per la Compagnia di sottoscrivere, su richiesta dell'Istituto di Credito Emittente, eventuali ulteriori emissioni in date precise e a condizioni prestabilite (nominale, tasso e scadenza). Lo scorso mese di giugno è stata esercitata per la seconda volta tale facoltà da parte di uno degli emittenti, la Compagnia ha quindi sottoscritto una nota di debito non quotata (Daughtertranche) per Euro 18.600 mila portando il valore di bilancio totale di queste ulteriori emissioni a Euro 37.200 mila con una minusvalenza latente di euro 3.054 mila.

I Titoli di debito sono costituiti dalla componente obbligazionaria incorporata da prodotti strutturati di tipo Receiver Swaption emessi da primari emittenti europei (tedeschi, francesi ed in misura minore irlandesi) contenenti un'opzione di tipo "step up" (inserita a sua volta nel comparto Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico), sottoscritti a partire dall'esercizio 2005; a fine trimestre tale categoria presenta una minusvalenza latente pari a Euro 13.175 mila.

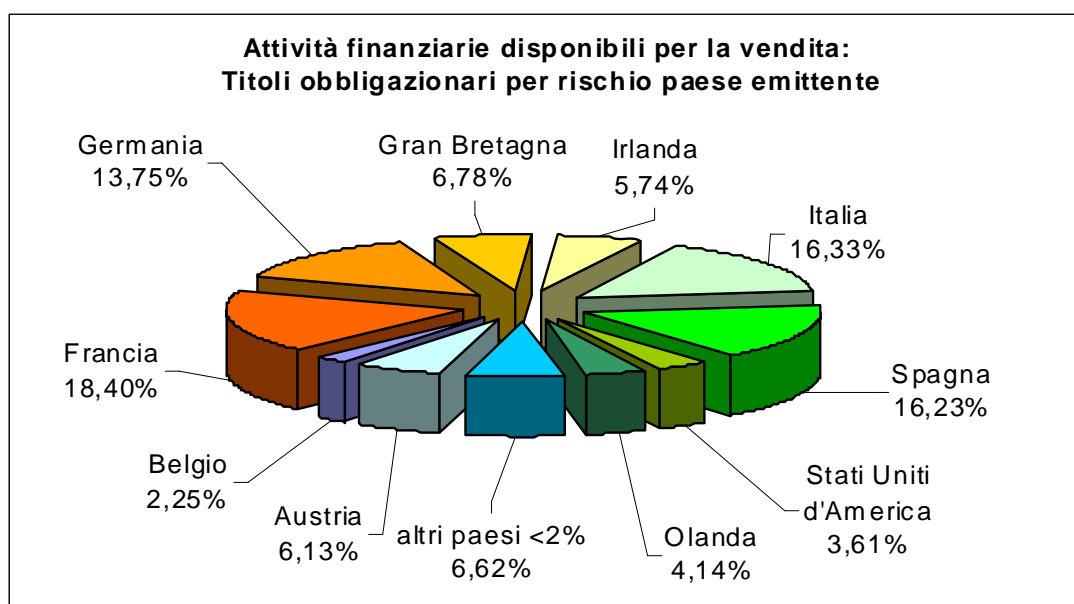
- **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Il dettaglio delle Attività finanziarie disponibili per la vendita classificate per tipologia di investimento è indicato nella tabella seguente. Sono forniti, inoltre, i corrispondenti valori alla chiusura del precedente esercizio e del relativo trimestre dello scorso anno.

Attività finanziarie disponibili per la vendita (valori espressi in migliaia di Euro)	Q./non Q.	30/09/2008				31/12/2007				30/09/2007			
		Costo ammort.	Valore di bilancio	Riserva Patrim.	Fair Value	Costo ammort.	Valore di bilancio	Riserva Patrim.	Fair Value	Costo ammort.	Valore di bilancio	Riserva Patrim.	Fair Value
Titoli di debito		4.058.075	3.847.808	-210.266	3.847.808	3.916.674	3.871.948	-44.726	3.871.948	3.922.050	3.905.692	-16.358	3.905.692
Quotati		4.007.779	3.796.851	-210.928	3.796.851	3.857.133	3.785.776	-71.358	3.785.776	3.862.781	3.817.694	-45.087	3.817.694
Non Quotati													
Quote di OICR		45.469	46.351	882	46.351	55.081	80.944	25.862	80.944	54.810	82.512	27.703	82.512
Quotati		45.469	46.351	882	46.351	55.081	80.944	25.862	80.944	54.810	82.512	27.703	82.512
Non Quotati													
Titoli di capitale al fair value		4.826	4.606	-220	4.606	4.459	5.228	769	5.228	4.459	5.486	1.027	5.486
Quotati		1.997	1.777	-220	1.777	4.459	5.228	769	5.228	4.459	5.486	1.027	5.486
Non Quotati		2.829	2.829		2.829								

Il portafoglio dei Titoli di debito è costituito da titoli obbligazionari, a tasso fisso o variabile, emessi da emittenti statali, enti finanziari sovranazionali e primari emittenti internazionali, ed è totalmente concentrato in emissioni denominate in Euro. Nel corso dell'anno è continuata l'attività di investimento con sempre maggiore attenzione alla qualità dei nuovi acquisti che si sono concentrati esclusivamente su emissioni governative e corporate dei principali paesi europei dotate dei massimi livelli di rating (AAA od equivalenti).

Di seguito viene rappresentata la suddivisione dei titoli obbligazionari classificati come "Attività finanziarie disponibili per la vendita" per rischio paese in relazione all'ente emittente (la percentuale espressa è calcolata sul valore di mercato al 30.09.2008)



Per un' analisi più approfondita della composizione qualitativa del portafoglio obbligazionario (per rating, duration modificata e scadenza residua) si richiamano i prospetti riportati in seguito.

La sottoclasse "Quote di OICR" è composta interamente da quote di fondi comuni (o SICAV) azionari, prevalentemente investiti nell'Area Euro ed in misura minore nell'area Nordamerica, Giappone e Regno Unito. Come già accennato, a seguito delle ulteriori pesanti perdite registrate dai mercati azionari nei primi giorni successivi alla fine del trimestre e non emergendo segnali di rallentamento della crisi di sfiducia dei mercati, tale classe di investimenti è stata dimessa in via prudenziale per evitare l'accumularsi di rischi eccessivi.

La voce Titoli di capitale a fair value non presenta variazioni significative rispetto allo scorso esercizio mantenendo un peso ridotto in linea con la politica di limitazione del rischio azionario attraverso la diversificazione, fino ad ora attuata tramite l'acquisto di quote di OICR in alternativa agli investimenti diretti.

Dall'analisi dei dati emerge una forte riduzione della Riserva Patrimoniale rispetto alla chiusura dell'esercizio 2007, comunque in linea con la situazione già rilevata a fine giugno.

Nell'ultimo trimestre tuttavia, se da una parte si è registrato un notevole peggioramento derivante dalla crisi di liquidità che ha colpito i mercati delle obbligazioni societarie (emissioni corporate) e dalla perdita totale delle plusvalenze del comparto azionario a seguito della pesante caduta dei mercati mondiali, dall'altra i livelli dei tassi di interesse a medio-lungo termine sono sostanzialmente scesi ai livelli presenti a fine 2007 compensando il risultato grazie soprattutto alla buona performance dei titoli governativi presenti in portafoglio che hanno beneficiato del naturale effetto fly to quality.

La Riserva rimane comunque particolarmente sensibile anche all'attuale livello dei tassi di interesse come naturale conseguenza alla durata medio-lunga del portafoglio obbligazionario (duration pari a 6,1).

La Compagnia, dopo aver verificato tramite la procedura dell'impairment test il sussistere di eventuali condizioni tali da giustificare la rilevazione di perdite durevoli di valore, ha svalutato investimenti azionari per Euro 490 mila.

Non sono emerse invece condizioni tali da giustificare ulteriori svalutazioni su titoli a reddito fisso, nonostante si sia in presenza di una forte crisi di sfiducia presente sul mercato delle obbligazioni corporate che ha ridotto il grado di liquidità degli scambi. Tale situazione ha condizionato i prezzi dei titoli corporate che in alcuni casi rilevano perdite di valore superiori anche al 20% del valore di carico; tuttavia si è valutato che sugli emittenti dei titoli in portafoglio non sussistano i

presupposti tali per considerare attuali rischi di insolvenza circa il pagamento degli interessi o addirittura del capitale a scadenza (default). Non si detengono infatti emissioni legate ai recenti casi di dissesto societario verificatisi in particolare sul mercato americano (Lehman Brothers, AIG, Fannia Mae, Freddie Mac).

- **Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico**

Le Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico per tipologia di investimento sono dettagliate nella tabella sottostante.

Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico (valori espressi in migliaia di Euro)	Q./non Q.	30/09/2008				31/12/2007				30/09/2007			
		Costo ammort.	Valore di bilancio	Riserva Patrim.	Fair Value	Costo ammortizzato	Valore di bilancio	Riserva Patrimoniale	Fair Value	Costo ammortizzato	Valore di bilancio	Riserva Patrimoniale	Fair Value
Possedute per essere negoziate		164.888	164.888		164.888	211.335	211.335		211.335	217.310	217.251		217.310
		22.170	22.170		22.170	21.536	21.536		21.536	22.344	22.344		22.344
Titoli di debito		19.251	19.251		19.251	19.700	19.700		19.700	19.962	19.962		19.962
	Quotati	19.251	19.251		19.251	19.700	19.700		19.700	19.962	19.962		19.962
Derivati non di copertura (1)		2.920	2.920		2.920	1.836	1.836		1.836	2.382	2.382		2.382
		2.920	2.920		2.920	1.836	1.836		1.836	2.382	2.382		2.382
Designate a fair value		142.718	142.718		142.718	189.799	189.799		189.799	194.907	194.907		194.907
Titoli di debito		82.318	82.318		82.318	113.054	113.054		113.054	111.553	111.553		111.553
	Quotati	82.318	82.318		82.318	113.054	113.054		113.054	111.553	111.553		111.553
Quote di OICR		51.195	51.195		51.195	60.034	60.034		60.034	66.573	66.573		66.573
Derivati di copertura		8.519	8.519		8.519	12.758	12.758		12.758	15.376	15.376		15.376
Altri investimenti finanziari		686	686		686	3.953	3.953		3.953	1.405	1.405		1.405

(1) Strumenti finanziari derivati, non speculativi, per cui non ci si è avvalsi della facoltà di applicazione dell'hedge accounting.

In tale categoria rientrano gli investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione detenuti dalla Compagnia al 30 settembre 2008 illustrati in tabella alla voce Designate a fair value.

Da segnalare tra gli altri:

- la presenza di attivi in gestione per Euro 7.823 mila relativi al comparto Garantito del Fondo Pensione dei Lavoratori dell'Industria Chimica e Farmaceutica – FONCHIM, per cui la compagnia esercita dallo scorso esercizio l'attività di gestore con garanzia di restituzione del capitale versato;
- la marcata diminuzione degli investimenti in titoli di debito e derivati di copertura per il rimborso di tre polizze di tipo index linked per complessivi nominali Euro 37.606 mila parzialmente compensata dall'emissione di una nuova polizza per nominali Euro 5.711 mila;
- l'ulteriore diminuzione degli investimenti in OICR e titoli di debito per le svalutazioni contabilizzate a causa dell'andamento fortemente negativo dei mercati a cui sono collegati gli investimenti dei prodotti di tipo Unit Linked ed Index Linked.

Tra gli investimenti posseduti per essere negoziati alla voce Titoli di debito sono ricomprese infine alcune obbligazioni strutturate contenenti una componente derivata implicita non scorporata mentre la categoria Derivati non di copertura è costituita principalmente dalla componente derivata (opzione di tipo "step up") scorporata dai citati prodotti

strutturati di tipo Receiver Swaption classificati alla voce Finanziamenti e Crediti.

- Ulteriori informazioni sulla composizione del portafoglio investito in titoli di debito

Come già anticipato, ad integrazione delle informazioni relative al portafoglio obbligazionario complessivo di ERGO Previdenza, si forniscono ulteriori riclassificazioni dello stesso per classe di attribuzione e maturità.

30/09/2008

suddivisione dei titoli di debito per classe di attribuzione e maturity

(valori espressi in migliaia di Euro)	Nominale LC	Costo ammortizzato	Valore di bilancio	Riserva Patrimoniale	Fair Value
Finanziamenti e Crediti	135.000	130.140	130.140		116.965
Titoli di debito	135.000	130.140	130.140		116.965
superiore a 10 anni	135.000	130.140	130.140		116.965
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.037.667	4.007.779	3.796.851	-210.928	3.796.851
Titoli di debito	4.037.667	4.007.779	3.796.851	-210.928	3.796.851
inferiore ad 1 anno	127.000	127.152	126.627	-525	126.627
da 1 a 3 anni	407.514	402.595	403.087	492	403.087
da 3 a 5 anni	369.414	369.996	358.363	-11.632	358.363
da 5 a 10 anni	1.702.522	1.704.112	1.674.963	-29.148	1.674.963
superiore a 10 anni	1.431.216	1.403.925	1.233.811	-170.115	1.233.811
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	131.650	101.569	101.569		101.569
Possedute per essere negoziate					
Titoli di debito	18.765	19.251	19.251		19.251
inferiore ad 1 anno	8.436	8.198	8.198		8.198
da 3 a 5 anni	10.329	11.053	11.053		11.053
Designate a fair value					
Titoli di debito	112.885	82.318	82.318		82.318
inferiore ad 1 anno	16.132	8.496	8.496		8.496
da 1 a 3 anni	52.516	41.865	41.865		41.865
da 3 a 5 anni	26.243	18.552	18.552		18.552
da 5 a 10 anni	17.994	13.404	13.404		13.404
Totale valore di Bilancio	4.304.317	4.239.488	4.028.560	-210.928	4.015.385

riclassificazione per duration modificata

suddivisione dei titoli di debito per classe di attribuzione e duration modificata

(valori espressi in migliaia di Euro)	Nominale LC	Costo ammortizzato	Valore di bilancio	Riserva Patrimoniale	Fair Value
Finanziamenti e Crediti	135.000	130.140	130.140		116.965
Titoli di debito	135.000	130.140	130.140		116.965
da 5 a 10	55.000	53.609	53.609		48.852
superiore a 10	80.000	76.531	76.531		68.112
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.037.667	4.007.779	3.796.851	-210.928	3.796.851
Titoli di debito	4.037.667	4.007.779	3.796.851	-210.928	3.796.851
inferiore ad 1	226.569	226.850	228.279	1.429	228.279
da 1 a 3	360.309	355.049	355.519	470	355.519
da 3 a 5	620.790	623.875	595.563	-28.312	595.563
da 5 a 10	2.537.783	2.537.028	2.366.623	-170.405	2.366.623
superiore a 10	292.215	264.977	250.867	-14.109	250.867
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	131.650	101.569	101.569		101.569
Possedute per essere negoziate					
Titoli di debito	18.765	19.251	19.251		19.251
inferiore ad 1	8.436	8.198	8.198		8.198
da 3 a 5	10.329	11.053	11.053		11.053
Designate a fair value					
Titoli di debito	112.885	82.318	82.318		82.318
inferiore ad 1	25.736	12.914	12.914		12.914
da 1 a 3	50.370	40.951	40.951		40.951
da 3 a 5	24.495	18.866	18.866		18.866
da 5 a 10	12.283	9.587	9.587		9.587
Totale valore di Bilancio	4.304.317	4.239.488	4.028.560	-210.928	4.015.385

e per classe di rating (con valori equiparati secondo la scala di attribuzione di Moody's)

suddivisione dei titoli di debito per classe di attribuzione e rating di credito

(valori espressi in migliaia di Euro)	Nominale LC	Costo ammortizzato	Valore di bilancio	Riserva Patrimoniale	Fair Value
Finanziamenti e Crediti	135.000	130.140	130.140		116.965
Titoli di debito	135.000	130.140	130.140		116.965
Aaa	75.000	72.833	72.833		66.123
Aa3	60.000	57.307	57.307		50.841
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.037.667	4.007.779	3.796.851	-210.928	3.796.851
Titoli di debito	4.037.667	4.007.779	3.796.851	-210.928	3.796.851
Aaa	2.376.848	2.383.898	2.289.621	-94.277	2.289.621
Aa1	263.072	270.201	265.814	-4.386	265.814
Aa2	300.350	263.454	249.412	-14.042	249.412
Aa3	100.092	94.214	92.615	-1.599	92.615
A1	596.918	594.287	599.705	5.417	599.705
A2	352.395	354.014	254.363	-99.651	254.363
A3	47.700	47.476	45.150	-2.327	45.150
Baa3	292	235	172	-64	172
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	131.650	101.569	101.569		101.569
Possedute per essere negoziate					
Titoli di debito	18.765	19.251	19.251		19.251
Aa3	8.436	8.198	8.198		8.198
NA	10.329	11.053	11.053		11.053
Designate a fair value					
Titoli di debito	112.885	82.318	82.318		82.318
Aa2	21.467	17.278	17.278		17.278
Aa3	19.276	5.874	5.874		5.874
A1	20.180	17.202	17.202		17.202
A2	44.504	38.460	38.460		38.460
Baa3	7.458	3.504	3.504		3.504
Totale valore di Bilancio	4.304.317	4.239.488	4.028.560	-210.928	4.015.385

III.A.5 Crediti diversi

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

La riduzione del saldo alla fine del periodo, pari a Euro 25.674 mila, è conseguente all'incasso delle quietanze scadute a fine esercizio 2007; come per i precedenti esercizi, anche per il corrente si ricorda che il mese di dicembre è tradizionalmente caratterizzato dalla più elevata concentrazione mensile di premi emessi.

Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

I crediti derivanti da operazioni di riassicurazione hanno subito un lieve decremento pari a Euro 199 mila rispetto al saldo al 31 dicembre 2007.

Altri crediti

Il saldo del periodo presenta un decremento di Euro 1.701 mila, principalmente determinato dall'azzeramento dei crediti per imposte di assicurazioni per le compensazioni del periodo (Euro 1.021 mila).

III.A.6 Altre elementi dell'attivo

Costi di acquisizione differiti

L'incremento del saldo rispetto a fine esercizio, pari ad Euro 2.767 mila, riflette l'ammortamento del periodo dei costi di acquisizione differiti e l'incremento del valore generato dalla nuova produzione del periodo e dagli affari accettati in riassicurazione da Hamburg Mannheimer Belgio sui quali vengono registrati costi di acquisizioni differiti.

Attività fiscali differite

La voce include le attività fiscali anticipate nette per Euro 41.394 mila; l'esercizio precedente il saldo netto era stato classificato tra le passività per Euro 8.063 mila. L'eccezionale variazione di tale voce è principalmente dovuta alle imposte sulle plus/minusvalenze dei titoli Available for Sale, al netto dello shadow accounting, classificate nel patrimonio netto passate da Euro 3.782 mila a Euro 53.510 mila

Attività fiscali correnti

L'incremento del saldo rispetto a fine esercizio, pari ad Euro 4.582 mila, riflette principalmente l'incremento dei credito d'imposta sulle riserve matematiche.

Altre attività

L'incremento del saldo rispetto a fine esercizio, pari ad Euro 1.684 mila, riflette principalmente la variazione dei ratei d'interesse maturati sul portafoglio investimenti.

III.A.7 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono sostanzialmente in linea, presentando una lieve riduzione pari ad Euro 514 mila rispetto al 31 dicembre 2007, passando da Euro 152.990 mila ad Euro 152.476 mila.

III.B.1 Patrimonio netto

Nel corso del 2008 le variazioni sono determinate, oltre all'utile di periodo, dall'incremento delle minusvalenze latenti sul portafoglio investimenti, esposte nella voce Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita, a causa della differenza tra il minore valore di mercato ed il valore di carico complessivo di tale portafoglio, determinato dall'incremento dei tassi di interesse, al netto delle shadow reserves e delle imposte.

III.B.2 Accantonamenti

Il saldo al 30 settembre 2008 è aumentato di Euro 4.685 mila principalmente a causa dell'accantonamento di Euro 4.586 mila per le perdite relative alla decisione di dismettere i fondi azionari quotati avvenuta nel mese di ottobre.

III.B.3 Riserve tecniche

Le riserve tecniche sono variate per effetto della nuova raccolta, della rivalutazione dei capitali relativi al portafoglio esistente e dell'andamento delle liquidazioni e delle riduzioni, nonché, seppur limitatamente sul totale, dall'accettazione in riassicurazione degli affari di origine belga.

Viene di seguito dettagliata la composizione di tutte le riserve tecniche, con indicazione della variazione percentuale rispetto a fine esercizio (importi in migliaia di Euro):

	30/09/08	31/12/07	variazione %	30/09/07
Riserve matematiche rischi ass.dirette	4.023.041	3.832.503	5,0%	3.789.821
Riserva riporto premi	136.802	193.583	(29,3%)	155.163
Riserva per rischio decrescenza tassi	14.205	14.250	(0,3%)	15.610
Riserva adeguamento basi demografiche	665	819	(18,8%)	848
Riserva matematica delle ass. indirette	30.187	25.246	19,6%	23.128
Riserva per sovrappremi sanitari	438	408	7,4%	419
Riserva per riscatti speciali	391	613	(36,2%)	594
Riserva aggiuntive art.41 comma 4 d.Lgs 209/2005	104	89	16,9%	81
Riserve premi assicur.complementari	15.894	21.508	(26,1%)	16.604
Riserve per somme da pagare	29.040	29.609	(1,9%)	27.310
Altre riserve tecniche	72.025	74.787	(3,7%)	74.973
Totale riserve unit - linked	26.397	30.545	(13,6%)	30.773
Riserva per shadow accounting	-13.346	-26.353	(49,4%)	0
Totale riserve tecniche IAS/IFRS	4.335.843	4.197.607	3,3%	4.135.324

III.B.4 Passività finanziarie

Passività finanziarie a fair value a conto economico

In questa voce è iscritto anche un contratto Credit Coupon Swap (Euro 981 mila) sottoscritto con un primario istituto di credito statunitense a riduzione del rischio sulla componente cedolare di un'obbligazione inserita nei titoli di debito classificati come Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico – Possedute per essere negoziate. A tale proposito la Compagnia non si è avvalsa della facoltà di applicare il principio dell'hedge accounting.

Altre passività finanziarie

L'aumento del saldo, pari ad Euro 51.428 mila, è determinato dall'incremento dei depositi dei riassicuratori.

III.B.5 Debiti

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

Il decremento del saldo di fine trimestre rispetto a fine esercizio 2007, pari ad Euro 5.057 mila, è riconducibile al pagamento delle provvigioni maturate alla rete di vendita sulla nuova produzione dell'ultimo bimestre 2007, compensato dagli accantonamenti maturati relativi ai rappel ed alle indennità di liquidazione maturate, da riconoscere alla rete sulla nuova produzione.

Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione

Il decremento del saldo riflette il normale andamento dei rapporti di conto corrente con i riassicuratori; in particolare sono stati saldati tutti i saldi relativi a trattati con estratti conti annuali.

Altri debiti

Il decremento del saldo, pari ad Euro 1.035 mila, è principalmente dovuto alla riduzione, a seguito di pagamenti del periodo, del debito per imposte sulle assicurazioni e ai debiti verso fornitori.

III.B.6 Altri elementi del passivo

Passività fiscali differite

La voce è a zero, poiché le attività fiscali anticipate superano le passività e quindi l'importo è stato compensato.

Passività fiscali correnti

L'aumento del saldo, pari ad Euro 12.237 mila, riflette l'incremento del debito per le imposte del periodo e l'incremento dei debiti per anticipi imposte su riserve matematiche.

Altre passività

Il saldo comprende la raccolta premi in attesa di perfezionamento (premi sospesi) e le provvigioni relative ai premi in corso di riscossione. La variazione del saldo, pari ad Euro 2.809 mila, è principalmente dovuta all'effetto combinato di queste componenti.

Note di commento al conto economico sintetico al 30 settembre 2008 – periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2008

Vengono di seguito commentate le principali variazioni dei saldi trimestrali rispetto a quelli del corrispondente periodo 2007. Gli importi sono espressi in migliaia di Euro salvo diversa indicazione.

III.C.1.1 Premi netti

I premi emessi netti, pari a Euro 169.502 mila, evidenziano una diminuzione del 5,9% rispetto a Euro 180.083 mila del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Confrontando la raccolta a premi annui rispetto allo scorso esercizio, si rileva una diminuzione della nuova produzione a premi annui del 1,4%, e di quella a premi unici del 4,3%. I premi di annualità successive registrano un decremento del 7,9%.

Il dato della raccolta complessiva viene qui di seguito dettagliato:

	30/09/08	30/09/07	variazione %	31/12/07
<i>Lavoro diretto:</i>				
Premi annui:				
- di prima annualità	10.724	10.880	(1,4%)	19.949
- di annualità successive	231.993	251.973	(7,9%)	414.274
Totale premi annui	242.717	262.853	(7,7%)	434.223
Totale premi unici	18.467	19.301	(4,3%)	22.816
Totale lavoro diretto	261.184	282.154	(7,3%)	457.039
Lavoro indiretto	8.768	6.895	27,2%	9.831
Totale premi lordi	269.952	289.049	(6,6%)	466.870
Premi ceduti	(100.450)	(108.966)	(7,8%)	(180.934)
Totale premi conservati	169.502	180.083	(5,9%)	285.936
Raccolta prodotti finanziari	15.445	12.981	19,0%	15.730

Premi ceduti in riassicurazione

I premi ceduti sono in costante diminuzione (-7,82%), tale andamento riflette le scelte intraprese dal 2003 con l'eliminazione della riassicurazione commerciale per i nuovi affari, nonché la chiusura del trattato di riassicurazione commerciale con le imprese del Gruppo

relativamente al prodotto PIP. Rimane invece attiva la riassicurazione a premi di rischio che opera sui prodotti con componente di rischio di mortalità o invalidità e la cessione in riassicurazione dei premi relativi alle annualità precedenti.

III.C.1.2 Commissioni attive

Il saldo di competenza del periodo delle commissioni attive sui prodotti finanziari, in incremento di Euro 345 mila, comprende sia i nuovi valori che l'ammortamento del periodo.

III.C.1.3 Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

Il saldo dei proventi da strumenti finanziari a fair value, negativo per Euro 4.209 mila, manifesta un peggioramento di Euro 2.496 mila rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio; tale situazione è stata principalmente determinata dall'andamento dei titoli valutati a fair value a conto economico connessi a prodotti assicurativi di tipo index/unit linked, che hanno comportato la contabilizzazione di oneri netti da valutazione a causa delle fluttuazioni dei valori di mercato degli indici sottostanti ai panieri di riferimento oltre che delle relative componenti di investimento di tipo corporate particolarmente penalizzate dalla crisi del mercato.

III.C.1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Il saldo dei proventi derivanti da altri strumenti finanziari, pari a Euro 144.957 mila, manifesta un decremento dell'8,3% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 158.037 mila) a causa del minor risultato positivo da realizzo conseguito.

In particolare si sottolinea la costante crescita (+3,3%) dell'apporto della componente ordinaria rispetto all'incremento della massa media amministrata (+2,4%).

III.C.1.6 Altri Ricavi

Il saldo della voce, pari ad Euro 11.770 mila, si è incrementato di Euro 3.139 mila, principalmente per maggiori interessi bancari e per gli Altri Proventi Tecnici.

III.C.2.1 Oneri netti relativi ai sinistri

Importi pagati e variazione delle riserve tecniche

La variazione delle riserve matematiche nette risulta coerente con l'andamento del portafoglio assicurativo conservato.

La variazione degli importi pagati è in incremento a causa delle scadenze e riscatti contabilizzati nel periodo.

Quote a carico dei riassicuratori

La variazione della voce risulta coerente con l'andamento delle cessioni sul portafoglio in essere.

III.C.2.2 Commissioni passive

Il saldo di competenza del periodo delle commissioni passive sui prodotti finanziari, pari Euro 1.070 mila, è superiore per Euro 382 mila rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, e rispecchia l'ammortamento del periodo e l'apporto dei nuovi valori.

III.C.2.4 Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Il saldo degli oneri derivanti da strumenti finanziari pari ad Euro 66.438 mila, manifesta un decremento del 9,4% rispetto al medesimo trimestre dello scorso esercizio (Euro 73.304 mila) grazie al minor impatto negativo del risultato da realizzo.

III.C.2.5 Spese di gestione

L'andamento delle spese di gestione è in linea con l'esercizio precedente (+0,1%).

Le risorse umane passano da 182 unità (di cui 5 dirigenti) al 31 dicembre 2007 a 180 unità (di cui 3 dirigenti) al termine del terzo trimestre 2008. Il numero medio di dipendenti nel corso dell'anno è pertanto 181.

Viene di seguito riportata una tabella di raffronto di queste poste:

	30/09/08	30/09/07	variazione %	31/12/07
- Provvigioni di acquisizione	19.211	21.331	(9,9%)	31.532
- Altre spese di acquisizione	3.026	3.213	(5,8%)	4.917
Oneri di acquisizione	22.237	24.544	(9,4%)	36.449
- Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	(2.767)	(3.162)	(12,5%)	(3.861)
- Provvigioni d'incasso	8.889	9.533	(6,8%)	15.873
- Provvigioni ricevute dai riassicuratori	(11.385)	(12.327)	(7,6%)	(19.815)
Totale oneri di acquisizione netti (a)	16.974	18.588	(8,7%)	28.646
- Spese di gestione degli investimenti (b)	3.118	2.846	9,6%	4.112
- Altre spese di amministrazione (c)	17.347	15.975	8,6%	23.382
Totale spese di gestione nette: (a+b+c)	37.439	37.409	0,1%	56.140

III.C.2.6 Altri costi

Il saldo alla fine del periodo, pari a Euro 13.817 mila, risulta superiore a quello dello scorso esercizio (Euro 7.781 mila) per Euro 6.035 mila a seguito dei maggiori importi registrati come Altri Oneri Tecnici e come accantonamento al fondo oneri futuri per le perdite sulla dismissione dei fondi azionari quotati.

III.C.3 Imposte sul risultato di periodo

Il calcolo delle imposte per il terzo trimestre è stato effettuato sulla base di quanto attualmente previsto e ragionevolmente prevedibile in tema di legislazione fiscale applicabile ed è conforme ai principi IAS/IFRS per la contabilizzazione delle imposte differite.

Oggetto: Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2008 – dichiarazione del Dirigente Preposto

Il sottoscritto Antonello Veronese, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società ERGO Previdenza S.p.A.,

ATTESTA

sulla base di quanto gli consta, la corrispondenza, ai sensi dell'art. 154-bis del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" secondo comma, del Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2008 alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 5 novembre 2008

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Antonello Veronese

