

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 Versicherungsgruppe AG.

Relazione trimestrale

al 30 settembre 2007

**Consiglio di Amministrazione
del 8 novembre 2007**

ERGO Previdenza S.P.A.

INDICE

Composizione degli organi sociali	pag. 03
Parte I – Relazione degli amministratori sull’andamento della gestione	pag. 05
Parte II - Prospetti contabili	pag. 11
- Stato Patrimoniale al 30 settembre 2007	pag. 12
- Conto Economico al 30 settembre 2007	pag. 16
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag.
- Rendiconto finanziario	pag.
Criteria di redazione della relazione trimestrale	pag.
Parte III - Note di commento ai prospetti contabili	pag.
- Note di commento allo Stato Patrimoniale al 30 settembre 2007	pag.
- Note di commento al Conto Economico al 30 settembre 2007	pag.

ERGO Previdenza S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Klaus FLEMMING
Amministratore delegato	Peter GEIPEL
Consiglieri	Carlo ACUTIS Joseph MAREK Roberto PONTREMOLI Giorgio SACERDOTI Hans UFER

COLLEGIO SINDACALE

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

DIREZIONE GENERALE

Direttore Generale	Peter GEIPEL
--------------------	---------------------

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

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

Con riferimento a quanto richiesto da CONSOB con comunicazione n° 97001574 del 20 febbraio 1997, viene di seguito indicata la natura della delega conferita al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Sono attribuiti al Presidente Dott. Klaus Flemming tutti i poteri di ordinaria amministrazione con esclusione in ogni caso per quanto attiene a:

- trattative relative all'acquisto o alla vendita di partecipazioni di maggioranza o di controllo;
- acquisto e vendita di beni e servizi per un importo che supera i 100.000 (centomila) Euro per una singola operazione;
- acquisto e vendita di strumenti finanziari per un importo di oltre 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione;
- nomina e destituzione del Direttore Generale;
- approvazione di piani strategici o commerciali;
- acquisto o vendita di immobili;
- rilascio di garanzie reali o personali per un importo che supera i 100.000 (centomila) Euro;
- tutti i poteri non delegabili per legge o per le disposizioni statutarie.

Il Presidente esercita i poteri conferitigli con firma singola ed ha facoltà di delega.

Con firma abbinata all'Amministratore Delegato, egli può effettuare:

- l'acquisto o la vendita di beni e servizi per un importo di oltre 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione e fino al raggiungimento di un importo massimo di 1.000.000 (un milione) di Euro;
- il rilascio di garanzie reali e personali per un importo di 100.000 (centomila) Euro fino al massimo di 1.000.000 (un milione) di Euro;
- l'acquisto e vendita di strumenti finanziari per un importo superiore a 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione.

Con firma abbinata a un Procuratore speciale, munito dei medesimi poteri egli può effettuare:

- l'acquisto o la vendita di beni e servizi per un importo di oltre 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione e fino al raggiungimento di un importo massimo di 750.000 (settecentocinquantamila) Euro;
- il rilascio di garanzie reali e personali per un importo di 100.000 (centomila) Euro fino al massimo di 750.000 (settecentocinquantamila) Euro;
- l'acquisto e vendita di strumenti finanziari per un importo da 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione a 750.000.000 (settecentocinquantamiloni) Euro.

Ai sensi di Statuto, al Presidente Dott. Klaus Flemming spetta la rappresentanza legale della Società.

Sono attribuiti all'Amministratore Delegato Dr. Peter Geipel tutti i poteri di ordinaria amministrazione, tutti i poteri di ordinaria amministrazione con esclusione in ogni caso per quanto attiene a:

- trattative relative all'acquisto o alla vendita di partecipazioni di maggioranza o di controllo;
- acquisto e vendita di beni e servizi per un importo che supera i 100.000 (centomila) Euro per una singola operazione;
- acquisto e vendita di strumenti finanziari per un importo di oltre 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione;
- nomina e destituzione del Direttore Generale;
- approvazione di piani strategici o commerciali;
- acquisto o vendita di immobili;
- rilascio di garanzie reali o personali per un importo che supera i 100.000 (centomila) Euro;

- tutti i poteri non delegabili per legge o per le disposizioni statutarie.

L'Amministratore Delegato esercita i poteri conferitigli con firma singola ed ha facoltà di delega.

Con firma abbinata al Presidente, egli può effettuare:

- l'acquisto o la vendita di beni e servizi per un importo di oltre 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione e fino al raggiungimento di un importo massimo di 1.000.000 (un milione) di Euro;
- il rilascio di garanzie reali e personali per un importo di 100.000 (centomila) Euro fino al massimo di 1.000.000 (un milione) di Euro;
- l'acquisto e vendita di strumenti finanziari per un importo superiore a 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione.

Con firma abbinata a un Procuratore speciale egli può effettuare:

- l'acquisto o la vendita di beni e servizi per un importo di oltre 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione e fino al raggiungimento di un importo massimo di 750.000 (settecentocinquantamila) Euro;
- il rilascio di garanzie reali e personali per un importo di 100.000 (centomila) Euro fino al massimo di 750.000 (settecentocinquantamila) Euro;
- l'acquisto e vendita di strumenti finanziari per un importo da 100.000 (centomila) Euro per ogni singola operazione a 750.000.000 (settecentocinquantamiloni) Euro.

Ai sensi di Statuto, all'Amministratore Delegato Dr. Peter Geipel spetta la rappresentanza legale della Società nei limiti dei poteri conferiti.

ERGO Previdenza S.p.A.

Relazione trimestrale al 30 settembre 2007

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 del terzo trimestre dell'esercizio 2007 è caratterizzato da un valore decisamente positivo ma inferiore a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente (-14,9%): l'utile netto al 30 settembre 2007, infatti, è pari a Euro 28.182 mila, quello dello scorso anno Euro 33.128 mila.

La variazione è principalmente determinata da due fattori: l'incremento della nuova produzione a premi annui che, come noto, nel corso del primo esercizio determina minori profitti a fronte di un incremento del valore della Compagnia e la variazione della riserva per rischio di decrescenza tassi, adeguata ai rendimenti attesi nei prossimi anni.

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 2007 (euro 289.049 mila) sono inferiori a quelli dello stesso periodo del precedente anno, pari ad Euro 348.731 mila, del 17,2%; tale contrazione è principalmente determinata dalla precisa volontà della Compagnia di evitare di raccogliere nuova produzione attraverso contratti di capitalizzazione destinati agli investitori istituzionali.

Si evidenzia preliminarmente la significativa ripresa della nuova produzione a premi annui.

I premi ceduti evidenziano una contrazione del 4,8% (premi ceduti 2007 Euro 108.966 mila, premi ceduti 2006 Euro 114.461 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 180.083 mila, per l'effetto combinato dei motivi sopraesposti, risultano in decremento dello 23,1% nei confronti del pari periodo del precedente esercizio.

La raccolta dei prodotti di tipo finanziario sino a settembre 2007 è pari ad Euro 12.981 mila mentre nello stesso periodo del precedente esercizio era di Euro 13.459 mila.

Il saldo dei proventi da investimenti, al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, pari a Euro 83.021 mila, manifesta un incremento del 1,4% rispetto al terzo trimestre dello scorso esercizio (Euro 81.851 mila), principalmente determinato dalla maggiore massa amministrata.

In conclusione, i primi nove mesi hanno presentato dati economici complessivamente positivi ma caratterizzati da minore raccolta premi complessiva; la contrazione della produzione persisterà, vista la precisa scelta di non raccogliere importanti volumi di affari presso investitori istituzionali.

I.2 Andamento della raccolta

La nuova produzione diretta è pari a Euro 30.176 mila, ed è composta da premi annui per Euro 10.880 mila (+61,4% nei confronti dell'anno precedente) e da premi unici per Euro 19.300 mila; lo stesso periodo dello scorso esercizio presentava rispettivamente Euro 78.882 mila di nuova produzione suddivisa tra Euro 6.742 mila di premi annui e Euro 72.140 mila di premi unici.

I rinnovi al 30 settembre 2007 ammontano ad Euro 251.974 mila, in decremento del 5,5% (Euro 266.691 mila lo scorso anno).

Si segnala che dal mese di settembre è iniziata la raccolta dei premi tramite l'accordo con Fonchim. Causa il recente inizio dell'attività connessa, i volumi sono ancora scarsamente significativi.

I.3 Politica commerciale e reti di vendita

Nel corso del terzo trimestre dell'anno sono proseguite tutte le attività commerciali finalizzate al consolidamento ed allo sviluppo dei canali di vendita della Società, allo sviluppo ed alla conservazione del portafoglio ed alla fidelizzazione della clientela, indirizzandosi verso prodotti che privilegiano una maggiore redditività ed a premio annuo ricorrente. Sono inoltre collocabili dal primo settembre in tutte le agenzie tradizionali i due nuovi Piani Individuali Pensionistici. Per favorire il raggiungimento degli obiettivi annuali di nuova produzione è stata attivata da luglio una campagna di incentivazione nazionale di durata semestrale, volta a premiare la raccolta a premi annui ed unico ricorrente.

Nei primi nove mesi dell'anno è proseguita l'attività di consolidamento e riorganizzazione della rete che ha visto la chiusura di agenzie tradizionali non profittevoli e di dimensioni marginali; il numero delle agenzie, al 30 settembre 2007, ammonta infatti a 231 unità (erano 244 alla fine del 2006). Proseguono inoltre le verifiche sulla regolarità delle posizioni agenziali nel rispetto del Regolamento degli Intermediari Assicurativi .

Il primo agosto sono stati firmati il nuovo accordo commerciale con il Gruppo FMC, che ha prolungato al 2017 la durata dell'accordo precedente, il nuovo mandato TBOne e anche il nuovo accordo di plurimandato per Assconsult; all'interno di questi ultimi due sono previste clausole di produzione minima e protezione del portafoglio.

E' anche stato completato un importante periodo di formazione indirizzato agli operatori bancari per essere conformi alla nuova normativa prevista dal RUI.

1.4 Introduzione di nuovi prodotti

Nei nove mesi trascorsi, la Compagnia ha aggiornato alcuni prodotti, in base alle più recenti normative ed alle richieste di mercato, ed ha sviluppato prodotti nuovi.

Tra i primi segnaliamo quelli previdenziali (4 piani di previdenza individuali sviluppati mediante polizze assicurative e il fondo pensione aperto Bay Domani).

Tra i secondi: due nuove Index; due nuovi prodotti previdenziali, autorizzati da COVIP, che soddisfano le condizioni dettate dalle disposizioni legislative e regolamentari e estremamente concorrenziali, sia in termini di costi per il cliente che di modalità d'investimento; un prodotto a capitale differito a premi annui e capitale rivalutabili, con controassicurazione, pagamento di cedole e garanzia obbligatoria complementare per invalidità totale permanente. In quest'ultimo sono anche incluse due garanzie complementari facoltative, una Long Term Care e una Temporanea Casa Morte; in tal modo si soddisfano al contempo esigenze di risparmio assicurativo e di protezione, coprendo il rischio di prematuro decesso dell'Assicurato e della sua invalidità.

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 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.

Nel corso dell'anno la gestione è stata influenzata da operazioni straordinarie di disinvestimento, dovute ai riscatti di polizze di capitalizzazione da parte di clienti istituzionali. Dette operazioni comunque hanno influito in modo limitato e marginale sul conto economico netto e sui rendimenti delle gestioni separate anche se hanno incrementato in modo significativo le singole voci di conto economico relative a utili e perdite da negoziazione.

Complessivamente la gestione finanziaria al 30 settembre 2007 ha generato un beneficio economico netto di Euro 83.021 mila (Euro 81.851 mila al 30 settembre 2006, +1,4%). La prevalente componente ordinaria del risultato netto conferma il raggiungimento di una sostanziale stabilità in termini di

contributo reddituale degli investimenti finanziari. Rispetto al 30 settembre 2006 il reddito ordinario risulta infatti in aumento del 6% circa, in linea con un incremento della massa amministrata media del 6% circa.

Al 30 settembre 2007 la valutazione degli investimenti finanziari nella categoria Attività finanziarie disponibili per la vendita evidenzia una riserva patrimoniale negativa pari a Euro 16.358 mila (positiva per Euro 196.833 mila al 30 settembre 2006, -108%). In particolare si segnala una diminuzione del 15% della riserva patrimoniale relativa all'investimento azionario dovuta soltanto a parziali prese di beneficio dei risultati accumulati, ed un decremento del 128% della riserva relativa all'investimento obbligazionario. Quest'ultimo movimento è essenzialmente il risultato dell'effetto dell'innalzamento dei tassi di interesse di mercato su un portafoglio caratterizzato da duration lunga per ragioni di Asset Liability Management.

I.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 a partire da tale data ed in forza anche nel corrente esercizio.

I.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 registrano invece una forte crescita, a causa della liquidazione di polizze di capitalizzazione per un importo di euro 271 mln; in crescita risultano essere anche i riscatti sulle polizze a premio annuo e in considerazione di ciò, la Compagnia continua a sviluppare azioni volte a migliorare l'efficienza del servizio al fine di aumentare la retention del portafoglio

I.8 Evoluzione della gestione nel periodo ed eventi successivi

L'andamento della gestione sino al terzo trimestre 2007 ha mostrato un risultato complessivo allineato a quanto previsto in termine di profitto nel piano triennale della Compagnia presentato al mercato all'inizio dell'anno.

La raccolta dei premi assicurativi e dei prodotti di tipo finanziario nell'ultimo periodo dell'anno seguirà gli stessi criteri e principi che hanno caratterizzato il recente passato, con conseguente contrazione dei volumi vista la scelta di interrompere la raccolta di premi destinati agli investitori istituzionali. Gli sforzi commerciali sono infatti indirizzati alla raccolta a premi annui da parte di tutte le reti distributive aziendali.

Il portafoglio investimenti seguirà le linee guida decise dal Consiglio di Amministrazione, improntate alle esigenze di un puntuale Asset Liability Management e con l'obiettivo di massimizzare la redditività senza esporsi a rischi indesiderati.

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

Non si prevedono altri significativi cambiamenti.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Amministratore Delegato
Dr. Peter Geipel

ERGO Previdenza S.p.A.

**Relazione trimestrale
al 30 settembre 2007**

Parte II

- Prospetti contabili -

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(Valore in Euro)

		30/09/2007	31/12/2006
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	618.108,63	711.424,05
1.1	Avviamento	0,00	0,00
1.2	Altre attività immateriali	618.108,63	711.424,05
2	ATTIVITÀ MATERIALI	641.816,82	763.961,07
2.1	Immobili	0,00	0,00
2.2	Altre attività materiali	641.816,82	763.961,07
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	1.911.123.446,00	1.845.859.142,64
4	INVESTIMENTI	4.359.908.545,68	4.561.229.306,55
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	236.965.141,95	204.815.657,03
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.905.691.735,38	4.102.834.617,05
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	217.251.668,35	253.579.032,47
5	CREDITI DIVERSI	107.368.818,66	131.450.708,79
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	57.308.424,78	76.534.898,87
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	397.083,38	271.230,15
5.3	Altri crediti	49.663.310,50	54.644.579,77
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	163.826.503,40	183.744.208,76
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	33.563.935,17	30.401.921,00
6.3	Attività fiscali differite	43.730.870,85	58.359.522,03
6.4	Attività fiscali correnti	0,00	0,00
6.5	Altre attività	86.531.697,38	94.982.765,73
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	64.234.010,91	111.815.126,41
	TOTALE ATTIVITÀ	6.607.721.250,10	6.835.573.878,27

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

		30/09/2007	31/12/2006
1	PATRIMONIO NETTO	309.917.631,03	335.212.973,41
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	97.083.317,44	73.010.755,46
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	-10.100.935,21	27.716.509,46
1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0,00	0,00
1.9	Utile (perdita) dell'esercizio	28.182.102,29	39.732.561,98
2	ACCANTONAMENTI	12.120.986,80	11.681.822,15
3	RISERVE TECNICHE	4.135.774.442,91	4.316.018.963,69
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	2.050.001.000,12	2.008.934.177,39
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	164.859.706,22	190.120.615,52
4.2	Altre passività finanziarie	1.885.141.293,90	1.818.813.561,87
5	DEBITI	50.404.268,33	76.726.708,20
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.718.668,95	5.715.685,02
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	13.341.157,40	25.446.405,39
5.3	Altri debiti	32.344.441,98	45.564.617,79
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	49.502.920,91	86.999.233,43
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0,00	0,00
6.2	Passività fiscali differite	34.761.518,60	72.473.445,54
6.3	Passività fiscali correnti	0,00	0,00
6.4	Altre passività	14.741.402,31	14.525.787,89
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	6.607.721.250,10	6.835.573.878,27

CONTO ECONOMICO

(Valore in Euro)

		30/09/2007	30/09/2006
1.1	Premi netti	180.083.098,82	234.269.461,97
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	289.049.066,27	348.730.869,57
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-108.965.967,45	-114.461.407,60
1.2	Commissioni attive	1.654.969,29	1.977.195,00
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-1.712.273,92	-1.195.034,15
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	158.037.379,67	139.875.108,02
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	133.515.295,93	125.977.806,96
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	2.025.701,10	1.702.112,78
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	22.496.382,64	12.195.188,28
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	0,00	0,00
1.6	Altri ricavi	8.630.779,31	8.052.641,63
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	346.693.953,17	382.979.372,47
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	181.617.026,78	230.906.946,02
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	298.276.759,97	344.731.365,11
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-116.659.733,19	-113.824.419,09
2.2	Commissioni passive	688.600,30	1.161.303,64
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	73.304.104,91	56.829.163,12
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	60.840.847,94	54.708.919,92
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	0,00	0,00
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	12.463.256,97	2.120.243,20
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	0,00	0,00
2.5	Spese di gestione	37.409.424,79	31.160.896,70
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	18.587.903,90	12.868.498,76
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	2.846.528,75	2.661.265,91
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	15.974.992,14	15.631.132,03
2.6	Altri costi	7.781.494,13	8.491.773,57
2	TOTALE COSTI E ONERI	300.800.650,91	328.550.083,05
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	45.893.302,26	54.429.289,42
3	Imposte	17.711.199,97	21.301.316,22
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	28.182.102,29	33.127.973,20
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0,00	0,00
	UTILE (PERDITA)	28.182.102,29	33.127.973,20

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

Impresa: ERGO PREVIDENZA

Esercizio: 2007

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(Valore in Euro)

	Esistenza al 31-12-05	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30-06-06	
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	62.878.623,95	0,00	0,00		10.132.131,51	73.010.755,46	
(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	39.082.264,32	0,00	-3.904.460,22	0,00	0,00	35.177.804,10	
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	0,00	
	Riserva di rivalutazione di attività immateriali	0,00	0,00	0,00		0,00	
	Riserva di rivalutazione di attività materiali	0,00	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	0,00
	Altre riserve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utile (perdita) dell'esercizio	25.792.131,51	0,00	33.127.973,20		-25.792.131,51	33.127.973,20	
Totale	322.506.166,29	0,00	29.223.512,98	0,00	-15.660.000,00	336.069.679,27	

	Esistenza al 31-12-06	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 30-06-07	
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	0,00	
	Riserva di rivalutazione di attività immateriali	0,00	0,00	0,00		0,00	
	Riserva di rivalutazione di attività materiali	0,00	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	0,00
	Altre riserve	0,00	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	

Rendiconto finanziario

Impresa: ERGO PREVIDENZA

Esercizio: 2007

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

(Valore in Euro)

	30/09/2007	30/09/2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	45.893.302,26	54.429.289,42
Variazione di elementi non monetari	-279.865.803,13	17.649.723,63
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	-245.508.824,14	52.622.832,67
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-3.162.014,17	-2.736.491,54
Variazione degli accantonamenti	439.164,65	-626.524,21
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	0,00	0,00
Altre Variazioni	-31.634.129,47	-31.610.093,29
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	-2.240.549,74	31.020.700,75
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	5.998.356,80	24.622.828,42
Variazione di altri crediti e debiti	-8.238.906,54	6.397.872,33
Imposte pagate	-3.120.412,32	-662.007,05
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	13.993.713,30	7.658.673,40
Passività da contratti finanziari	-25.260.909,30	-13.107.933,65
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	39.254.622,60	20.766.607,05
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	-225.339.749,63	110.096.380,15
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0,00	0,00
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0,00	0,00
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-32.149.484,92	-54.290.510,26
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	197.142.881,67	-155.160.761,69
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-85.049,98	18.556,29
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	0,00	0,00
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	164.908.346,77	-209.432.715,66
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale	-37.817.444,67	-3.904.460,22
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	66.327.732,03	69.862.016,06
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	12.850.287,36	50.297.555,84
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,00	0,00
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	111.815.126,41	177.997.650,17
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-47.581.115,50	-49.038.779,67
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	64.234.010,91	128.958.870,50

CRITERI DI REDAZIONE DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 settembre 2007

CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

La relazione trimestrale al 30 settembre 2007 è stata redatta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea alla data del 31 dicembre 2006. 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).

La relazione trimestrale è stata inoltre predisposta in ottemperanza, per quanto riguarda le forme tecniche di redazione, ai Provvedimenti ISVAP, ed all'articolo 81 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

La relazione trimestrale è costituita da:

- Stato Patrimoniale (redatto in conformità ai prospetti definiti dai Provvedimenti ISVAP)
- Conto Economico (redatto in conformità ai prospetti definiti dai Provvedimenti ISVAP)
- Variazione del Patrimonio Netto (redatto in conformità ai prospetti definiti dai Provvedimenti ISVAP)
- Rendiconto Finanziario (redatto in conformità ai prospetti definiti dai Provvedimenti ISVAP)
- Note di commento ai prospetti contabili

Essa è corredata dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione.

La data di riferimento della Relazione trimestrale è il 30 settembre 2007.

La Relazione trimestrale è redatta in Euro; gli importi, dove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di Euro.

PRINCIPI CONTABILI

La relazione trimestrale al 30 settembre 2007 è stata predisposta secondo i principi generali e i criteri di presentazione e valutazione utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, ad eccezione del Trattamento di Fine Rapporto, aggiornato secondo quanto previsto a seguito della legge 296/06 e del relativo provvedimento del Ministero del lavoro e della Previdenza Sociale e come anche evidenziato dal documento OIC del 26 settembre 2007.

ERGO Previdenza S.p.A.

Relazione trimestrale

al 30 settembre 2007

Parte III

- Note di commento ai prospetti contabili -

PARTE III

Note di commento allo stato patrimoniale sintetico al 30 settembre 2007

Vengono di seguito commentate le principali variazioni dei saldi di stato patrimoniale rispetto al fine esercizio 2006. 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 2006 deriva principalmente dalla quota di ammortamento contabilizzata nel periodo.

III.A.2 Attività materiali

La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 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.	30/09/2007				31/12/2006				30/09/2006			
		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
		236.965	236.965		218.429	204.816	204.816		197.228	196.899	196.899		192.839
<u>Altri finanziamenti e crediti</u>		84.759	84.759		78.636	61.907	61.907		59.036	60.535	60.535		58.646
		84.759	84.759		78.636	61.907	61.907		59.036	60.535	60.535		58.646
<u>Titoli di debito</u>		129.837	129.837		117.424	119.886	119.886		115.170	119.814	119.814		117.643
	Non Quotati	129.837	129.837		117.424	119.886	119.886		115.170	119.814	119.814		117.643
<u>Altri investimenti finanziari</u>		0	0		0	4.989	4.989		4.989				
						4.989	4.989		4.989				
<u>Depositi presso cedenti</u>		22.370	22.370		22.370	18.033	18.033		18.033	16.549	16.549		16.549
		22.370	22.370		22.370	18.033	18.033		18.033	16.549	16.549		16.549

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

- prestiti su polizze pari ad Euro 24.401 mila,
- mutui per Euro 1.728 mila,
- prestiti ai dipendenti per Euro 31 mila,
- 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 40.001 mila ed una duration media pari a 21,3 e che determinano una minusvalenza latente di euro 5.387 mila; tali strutture consistono in emissioni a tasso fisso e scadenza determinata contenenti l'impegno per la Compagnia di sottoscrivere eventuali ulteriori emissioni in date precise e a condizioni prestabilite (nominale, tasso e scadenza) su richiesta dell'Istituto di Credito Emittente. Quest'ultimo ha esercitato nel mese di giugno tale facoltà, la Compagnia ha quindi sottoscritto una prima nota di debito non quotata (Daughtertranche) per un valore di Euro 18.600 mila.

I Titoli di debito sono costituiti dalla componente obbligazionaria scorporata da prodotti strutturati di tipo Receiver Swaption 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 e per ulteriori Euro 10 milioni nel primo trimestre 2007; a fine trimestre tale categoria presenta una minusvalenza latente pari a Euro 12.414 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.	30/09/2007				31/12/2006				30/09/2006			
		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		3.922.050	3.905.692	-16.358	3.905.692	3.967.097	4.102.835	135.738	4.102.835	3.806.864	4.003.698	196.833	4.003.698
Quotati		3.862.781	3.817.694	-45.087	3.817.694	3.875.508	3.969.750	94.242	3.969.750	3.713.740	3.876.587	162.848	3.876.587
Non Quotati		3.862.781	3.817.694	-45.087	3.817.694	3.848.993	3.942.342	93.348	3.942.342	3.687.524	3.848.940	161.416	3.848.940
Quote di OICR		54.810	82.512	27.703	82.512	85.287	124.126	38.838	124.126	86.823	118.467	31.644	118.467
Quotati		54.810	82.512	27.703	82.512	85.287	124.126	38.838	124.126	86.823	118.467	31.644	118.467
Titoli di capitale al fair value		4.459	5.486	1.027	5.486	6.301	8.959	2.658	8.959	6.301	8.643	2.342	8.643
Quotati		4.459	5.486	1.027	5.486	6.301	8.959	2.658	8.959	6.301	8.643	2.342	8.643

L'investimento in 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.

Dall'analisi dei dati emerge una forte riduzione della Riserva Patrimoniale rispetto alla chiusura dell'esercizio 2006. Tale Riserva si attesta su valori negativi in seguito al notevole rialzo dei tassi d'interesse. La marcata sensibilità della Riserva Patrimoniale ai movimenti dei tassi di interesse di mercato è dovuta alla durata medio-lunga del portafoglio obbligazionario (duration pari a 6,7); tale durata è il risultato dell'applicazione di una politica di ALM coerente verso gli impegni nei confronti degli assicurati.

La Compagnia ha verificato tramite la procedura dell'impairment test che non sussistano condizioni tali da giustificare la rilevazione di perdite durevoli di valore.

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. In particolare si segnala che la riduzione della Riserva Patrimoniale relativa a questa tipologia di investimenti è diretta conseguenza dell'attività di realizzo effettuata nel corso del terzo trimestre.

La voce Titoli di capitale a fair value presenta una diminuzione a seguito della cessione di investimenti diretti in azioni avvenuta nel corso del primo semestre 2007. Tale attività prosegue la politica di limitazione del rischio azionario attraverso la diversificazione, attuata tramite l'acquisto di quote di OICR in alternativa agli investimenti diretti.

- **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.	30/09/2007				31/12/2006				30/09/2006			
		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
		217.310	217.310		217.310	253.579	253.579		253.579	258.918	258.918		258.918
Possedute per essere negoziate		22.344	22.344		22.344	34.223	34.223		34.223	34.269	34.269		34.269
<u>Titoli di debito</u>		19.962	19.962		19.962	30.482	30.482		30.482	30.842	30.842		30.842
	Quotati	19.962	19.962		19.962	30.482	30.482		30.482	30.842	30.842		30.842
<u>Derivati non di copertura (1)</u>		2.382	2.382		2.382	3.741	3.741		3.741	3.427	3.427		3.427
		2.382	2.382		2.382	3.741	3.741		3.741	3.427	3.427		3.427
Designate a fair value		194.965	194.965		194.965	219.356	219.356		219.356	224.649	224.649		224.649
<u>Titoli di debito</u>		111.553	111.553		111.553	131.281	131.281		131.281	142.770	142.770		142.770
	Quotati	111.553	111.553		111.553	131.281	131.281		131.281	142.770	142.770		142.770
<u>Quote di OICR</u>		66.573	66.573		66.573	66.354	66.354		66.354	61.154	61.154		61.154
<u>Derivati di copertura</u>		15.376	15.376		15.376	19.768	19.768		19.768	18.924	18.924		18.924
<u>Altri investimenti finanziari</u>		1.463	1.463		1.463	1.953	1.953		1.953	1.801	1.801		1.801

(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 ERGO Previdenza al 30 settembre 2007 illustrati in tabella alla voce Designate a fair value oltre agli investimenti posseduti per essere negoziati dove sono ricompresi anche i derivati non di copertura raffrontati con i corrispondenti valori alla chiusura del precedente esercizio e del relativo trimestre dello scorso anno.

In particolare tra le Attività Finanziarie Possedute per essere negoziate - Titoli di debito sono presenti alcune obbligazioni strutturate contenenti una componente derivata implicita; nel corso dell'anno sono state rimborsate, perché giunte a scadenza, due delle strutture di cui sopra determinando la riduzione della voce di bilancio.

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 oltre che da opzioni di tipo Put, acquistate nel corso del terzo trimestre, con scopo di coprire le plusvalenze maturate sugli investimenti del comparto azionario da eventuali oscillazioni negative dei mercati.

- **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, riclassificazione per duration modificata 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 maturity

(valori espressi in migliaia di Euro)	Nominale LC	Costo ammortizzato	Valore di bilancio	Riserva Patrimoniale	Fair Value
Finanziamenti e Crediti	135.000	129.837	129.837		117.424
Titoli di debito	135.000	129.837	129.837		117.424
superiore a 10 anni	135.000	129.837	129.837		117.424
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.891.673	3.862.781	3.817.694	45.087	3.817.694
Titoli di debito	3.891.673	3.862.781	3.817.694	45.087	3.817.694
inferiore ad 1 anno	151.924	151.708	151.631	77	151.631
da 1 a 3 anni	306.387	307.094	305.580	1.514	305.580
da 3 a 5 anni	230.495	225.113	228.212	-3.099	228.212
da 5 a 10 anni	1.325.683	1.326.736	1.320.065	6.670	1.320.065
superiore a 10 anni	1.877.185	1.852.130	1.812.205	39.925	1.812.205
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	156.749	131.515	131.515		131.515
Possedute per essere negoziate					
Titoli di debito	18.804	19.962	19.962		19.962
inferiore ad 1 anno	39	37	37		37
da 1 a 3 anni	8.436	8.563	8.563		8.563
da 3 a 5 anni	10.329	11.362	11.362		11.362
Designate a fair value					
Titoli di debito	137.946	111.553	111.553		111.553
inferiore ad 1 anno	38.015	36.556	36.556		36.556
da 1 a 3 anni	46.824	32.161	32.161		32.161
da 3 a 5 anni	40.565	33.184	33.184		33.184
da 5 a 10 anni	12.542	9.652	9.652		9.652
Totale valore di Bilancio	4.183.423	4.124.133	4.079.046	45.087	4.066.632

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	129.837	129.837		117.424
Titoli di debito	135.000	129.837	129.837		117.424
da 5 a 10	55.000	53.494	53.494		49.236
superiore a 10	80.000	76.343	76.343		68.187
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.891.673	3.862.781	3.817.694	45.087	3.817.694
Titoli di debito	3.891.673	3.862.781	3.817.694	45.087	3.817.694
inferiore ad 1	270.065	270.106	270.354	-248	270.354
da 1 a 3	274.391	275.489	275.008	481	275.008
da 3 a 5	408.318	401.418	398.779	2.639	398.779
da 5 a 10	2.646.683	2.651.671	2.615.909	35.762	2.615.909
superiore a 10	292.215	264.097	257.644	6.453	257.644
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	156.749	131.515	131.515		131.515
Possedute per essere negoziate					
Titoli di debito	18.804	19.962	19.962		19.962
inferiore ad 1	39	37	37		37
da 1 a 3	8.436	8.563	8.563		8.563
da 3 a 5	10.329	11.362	11.362		11.362
Designate a fair value					
Titoli di debito	137.946	111.553	111.553		111.553
inferiore ad 1	56.192	42.368	42.368		42.368
da 1 a 3	34.045	30.746	30.746		30.746
da 3 a 5	38.745	31.673	31.673		31.673
da 5 a 10	8.963	6.766	6.766		6.766
Totale valore di Bilancio	4.183.423	4.124.133	4.079.046	45.087	4.066.632

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	129.837	129.837		117.424
Titoli di debito	135.000	129.837	129.837		117.424
Aaa	75.000	72.690	72.690		66.896
Aa3	60.000	57.147	57.147		50.528
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.891.673	3.862.781	3.817.694	45.087	3.817.694
Titoli di debito	3.891.673	3.862.781	3.817.694	45.087	3.817.694
Aaa	2.233.348	2.242.870	2.189.091	53.779	2.189.091
Aa1	253.072	261.028	259.832	1.196	259.832
Aa2	300.440	262.032	265.029	-2.997	265.029
Aa3	324.000	316.623	312.845	3.778	312.845
A1	637.855	635.386	647.065	-11.679	647.065
A2	115.588	117.691	116.241	1.450	116.241
A3	27.371	27.150	27.590	-441	27.590
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	156.749	131.515	131.515		131.515
Possedute per essere negoziate					
Titoli di debito	18.804	19.962	19.962		19.962
Aa2	39	37	37		37
Aa3	8.436	8.563	8.563		8.563
NA	10.329	11.362	11.362		11.362
Designate a fair value					
Titoli di debito	137.946	111.553	111.553		111.553
Aa2	39.010	24.282	24.282		24.282
Aa3	10.000	8.989	8.989		8.989
A1	39.823	34.298	34.298		34.298
A2	17.083	14.493	14.493		14.493
A3	32.029	29.490	29.490		29.490
Totale valore di Bilancio	4.183.423	4.124.133	4.079.046	45.087	4.066.632

III.A.5 Crediti diversi

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

La riduzione del saldo alla fine del periodo, pari a Euro 19.227 mila, è conseguente all'incasso delle quietanze scadute a fine esercizio 2006; 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 incremento pari a Euro 126 mila rispetto al saldo al 31 dicembre 2006.

Altri crediti

Il saldo del periodo presenta un decremento di Euro 4.982 mila, principalmente determinato dalla riduzione dei crediti per imposte di assicurazioni dovute in parte alle compensazioni del periodo e in parte al decremento del credito di imposta sulla tassazione anticipata delle riserve matematiche.

III.A.6 Altre elementi dell'attivo

Costi di acquisizione differiti

L'incremento del saldo rispetto a fine esercizio, pari ad Euro 3.162 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 riduzione del saldo rispetto a fine esercizio, pari ad Euro 14.629 mila, riflette principalmente l'adeguamento del valore della riduzione delle riserve shadow contenute nel patrimonio netto.

Altre attività

La diminuzione del saldo rispetto a fine esercizio, pari ad Euro 8.451 mila, riflette principalmente la variazione dei ratei d'interesse maturati sul portafoglio investimenti.

III.A.7 Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide presentano una riduzione pari ad Euro 47.581 mila rispetto al 31 dicembre 2006, passando da Euro 111.815 mila ad Euro 64.234 mila, dopo un ulteriore incremento avvenuto alla fine di giugno, a seguito dell'attività di liquidazione delle polizze di capitalizzazione di investitori istituzionali.

III.B.1 Patrimonio netto

Nel corso del 2007 le variazioni sono determinate, oltre all'utile di periodo, dalla riduzione delle plusvalenze latenti nette sul portafoglio investimenti, esposte nella voce Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita a causa della minore differenza tra il 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 2007 è variato in conseguenza degli accantonamenti al fondo trattamento quiescenza agenti e dei prelievi dal Fondo rischi oneri futuri per spese legali connesse a conclusioni di contenziosi.

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):

	30/09/07	31/12/06	variazione %	30/09/06
Riserve matematiche rischi ass.dirette	3.796.124	3.825.866	(0,8%)	3.727.106
Riserva riporto premi	148.941	209.296	(28,8%)	164.783
Riserva per rischio decrescenza tassi	15.610	12.788	22,1%	13.707
Riserva adeguamento basi demografiche	848	881	(3,7%)	887
Riserva matematica delle ass. indirette	23.128	18.998	21,7%	16.783
Riserva per sovrappremi sanitari	419	442	(5,2%)	446
Riserva per riscatti speciali	594	757	(21,5%)	610
Riserve premi assicur.complementari	16.604	22.424	(26,0%)	17.405
Riserve per somme da pagare	27.310	27.397	(0,3%)	27.826
Altre riserve tecniche	74.973	75.858	(1,2%)	74.058
Totale riserve index - linked	31.111	30.459	2,1%	28.793
Riserva per shadow accounting	112	90.853	(99,9%)	139.865
Totale riserve tecniche IAS/IFRS	4.135.774	4.316.019	(4,2%)	4.212.269

III.B.4 Passività finanziarie

Passività finanziarie a fair value a conto economico

In questa voce sono iscritte le passività verso assicurati per contratti finanziari pari a Euro 163.610 mila (in incremento del 13,2%).

E' iscritto anche un contratto Credit Coupon Swap (Euro 1.250 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 66.328 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 2006, pari ad Euro 997 mila, è riconducibile al pagamento delle provvigioni maturate alla rete di vendita sulla nuova produzione dell'ultimo bimestre 2006, 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 13.220 mila, è principalmente dovuto al decremento della stima per imposte correnti da pagare e al decremento dei debiti per anticipi imposte su riserve matematiche.

III.B.6 Altri elementi del passivo

Passività fiscali differite

Il decremento del saldo, pari ad Euro 37.712 mila, riflette la diminuzione delle imposte differite per il minor valore delle plusvalenze latenti nette sul portafoglio investimenti.

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 216 mila, è principalmente dovuta all'effetto combinato di queste componenti.

Note di commento al conto economico sintetico al 30 settembre 2007 – periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2007

Vengono di seguito commentate le principali variazioni dei saldi trimestrali rispetto a quelli del corrispondente periodo 2006. Gli importi sono espressi in migliaia di Euro salvo diversa indicazione.

III.C.1.1 Premi netti

I premi emessi, pari a Euro 289.049 mila, evidenziano una diminuzione del 17,2% rispetto a Euro 348.731 mila del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Confrontando la raccolta a premi annui rispetto allo scorso esercizio, si rileva un incremento della nuova produzione a premi annui del 61,4%, ed una diminuzione di quella a premi unici del 73,2%. I premi di annualità successive risultano in decremento del 5,5%.

Il dato della raccolta complessiva viene qui di seguito dettagliato:

	30/09/07	30/09/06	variazione %	31/12/06
Lavoro diretto:				
Premi annui:				
- di prima annualità	10.880	6.742	61,4%	10.508
- di annualità successive	251.974	266.691	(5,5%)	441.255
Totale premi annui	262.854	273.433	(3,9%)	451.763
Totale premi unici	19.300	72.140	(73,2%)	83.279
Totale lavoro diretto	282.154	345.573	(18,3%)	535.042
Lavoro indiretto	6.695	3.158	112,0%	5.508
Totale premi lordi	288.849	348.731	(17,2%)	540.550
Premi ceduti	(108.966)	(114.461)	(4,8%)	(191.736)
Totale premi conservati	179.883	234.270	(23,2%)	348.814
Raccolta prodotti finanziari	12.981	13.459	(3,6%)	14.629

Premi ceduti in riassicurazione

I premi ceduti sono in costante diminuzione, non essendo più interessati dalla nuova produzione sottoscritta a partire dal 2001 i premi commerciali e quindi afferenti il solo quietanzamento. Resta stabile la componente ceduta di premi di rischio.

III.C.1.2 Commissioni attive

Il saldo di competenza del periodo delle commissioni attive sui prodotti finanziari, pari a Euro 1.655 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 1.712 mila, manifesta un peggioramento di Euro 517 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, che hanno comportato la contabilizzazione di oneri netti da valutazione a causa delle fluttuazioni dei valori di 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 158.037 mila, manifesta un incremento del 13% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (Euro 139.875 mila).

In particolare l'apporto della componente ordinaria presenta un incremento pari al 6% in linea con la crescita del portafoglio medio gestito (+6%) a conferma dell'ormai stabile e positivo apporto di tale voce ai risultati della Compagnia.

Un ulteriore contributo al risultato (+ Euro 10.301 mila) è stato fornito dagli utili realizzati dalla cessione di parte degli investimenti azionari avvenuta nel corso dell'anno.

III.C.1.6 Altri Ricavi

Il saldo della voce, pari ad Euro 8.631 mila, pur incrementatosi nell'anno, è rimasto sostanzialmente invariato nella sua composizione rispetto all'esercizio precedente in conseguenza dell'effetto combinato dei maggiori interessi bancari e maggiori recuperi da compagnie del Gruppo con i minori prelievi da fondi rischi ed oneri.

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 negativo, pari Euro 689 mila, è inferiore per Euro 473 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 73.304 mila, manifesta un incremento del 11,2% rispetto al trimestre dello scorso esercizio (Euro 56.829 mila). Il peggioramento è in parte dovuto alla contabilizzazione di perdite sulla cessione di titoli obbligazionari.

III.C.2.5 Spese di gestione

L'andamento delle spese di gestione mostrano un incremento del 20,1%.

La variazione delle provvigioni da ammortizzare, è in incremento a causa dell'incremento della nuova produzione a premi annui e all'acquisizione in riassicurazione di parte del portafoglio belga.

Le risorse umane passano da 178 unità (di cui 5 dirigenti) al 31 dicembre 2006 a 182 unità (di cui 5 dirigenti) al termine del terzo trimestre 2007. Il numero medio di dipendenti nel corso dell'anno è pertanto 180.

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

	30/09/07	30/09/06	variazione %	31/12/06
- Provvigioni di acquisizione	21.331	15.018	42,0%	21.291
- Altre spese di acquisizione	3.212	2.658	20,8%	3.611
Oneri di acquisizione	24.543	17.676	38,8%	24.902
- Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	(3.162)	(2.736)	15,6%	(2.308)
- Provvigioni d'incasso	9.533	10.599	(10,1%)	17.306
- Provvigioni ricevute dai riassicuratori	(12.327)	(12.670)	(2,7%)	(20.995)
Totale oneri di acquisizione netti (a)	18.587	12.869	44,4%	18.905
- Spese di gestione degli investimenti (b)	2.847	2.661	7,0%	3.568
- Altre spese di amministrazione (c)	15.975	15.631	2,2%	22.852
Totale spese di gestione nette: (a+b+c)	37.409	31.161	20,1%	45.325

III.C.2.6 Altri costi

Il saldo alla fine del periodo, pari a Euro 7.781 mila, risulta inferiore a quello dello scorso esercizio (Euro 8.492 mila) per Euro 711 mila.

III.C Utile (perdita) prima delle imposte

Il risultato ante imposte, pari ad Euro 45.893 mila, è sostanzialmente attribuibile alla gestione ordinaria ed ai proventi finanziari.

III.C.3 Imposte sul risultato di periodo

Il calcolo delle imposte per il primo 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.