



Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo

SERVIZIO STATISTICA

**Roma** 1 febbraio 2008

**Prot. n.** 12-08-000005

Alle imprese di assicurazione  
e riassicurazione con sede legale nel  
territorio della Repubblica  
LORO SEDI

**All.ti n.** 7

Alle Rappresentanze generali  
per l'Italia di imprese di  
assicurazione e riassicurazione  
con sede legale in uno Stato  
terzo rispetto allo Spazio  
Economico Europeo  
LORO SEDI

Alle Rappresentanze generali  
per l'Italia di imprese di  
riassicurazione aventi sede  
legale in un altro Stato dello  
Spazio Economico Europeo  
LORO SEDI

e p.c. Alla Presidenza del Consiglio dei  
Ministri Dipartimento Affari Giuridici  
e Legislativi  
Piazza Colonna, 370  
00187 ROMA

Al Ministero dello Sviluppo  
Economico  
Via Molise, 2  
00187 ROMA

All'Associazione Nazionale fra le  
Imprese assicuratrici  
Via della Frezza, 70  
00186 ROMA

Lettera circolare

Oggetto: Andamento delle gestioni assicurative nel primo semestre 2007.

## 1. PREMESSA

L'Autorità ha effettuato alcune elaborazioni sui dati più significativi riguardanti le gestioni assicurative nel primo semestre 2007.

Andamento gestioni assicurative I semestre 2007

via del Quirinale, 21 • 00187 Roma • tel +39 06 421331 • fax +39 06 42133206 • www.isvap.it

I dati, che riguardano la totalità delle compagnie vigilate dall'ISVAP, escluse le riassicuratrici specializzate, sono stati inviati dalle imprese in adempimento a quanto stabilito dall'Autorità con il Provvedimento n. 1207/G del 6 luglio 1999 (Relazione semestrale delle imprese di assicurazione e di riassicurazione) e con la Circolare n. 380/D del 19 luglio 1999 (Prospetti tecnici di vigilanza allegati alla Relazione semestrale) e sono stati sintetizzati nelle tavole allegate<sup>1</sup>.

E' necessario precisare che i dati relativi al primo semestre 2007 non comprendono quelli relativi ad una compagnia sottoposta alla procedura di Amministrazione Straordinaria.

## 2. IL PORTAFOGLIO PREMI

I premi lordi contabilizzati nei rami vita e danni relativamente al portafoglio italiano ed estero, diretto e indiretto (Tavola 1) nel primo semestre 2007 ammontano a 55.029,4 milioni di euro, con un decremento del 5,8% rispetto all'analogo periodo del 2006.

In particolare, la raccolta premi del portafoglio diretto italiano raggiunge 53.543,9 milioni di euro, in diminuzione del 2,8% rispetto al primo semestre 2006, in cui la riduzione rispetto al corrispondente periodo del 2005 era stata pari all'1,6%. La raccolta relativa alla gestione vita, che ammonta a 34.730,9 milioni di euro (-5%), rappresenta il 64,9% della produzione complessiva (66,3% nel primo semestre 2006), quella inerente la gestione danni (18.813 milioni di euro) costituisce il restante 35,1% (33,7% nel primo semestre 2006).

Con riferimento ai rami della gestione vita, le raccolte del ramo I (Assicurazioni sulla durata della vita umana) e del ramo V (Operazioni di capitalizzazione) risultano in diminuzione rispetto al primo semestre 2006 e sono pari rispettivamente a 14.473,1 milioni di euro (-12,2%) ed a 3.091,8 milioni di euro (-47,3%); esse rappresentano rispettivamente il 41,7% e l'8,9% del totale della gestione (45,1% e 16% nel primo semestre 2006). Per contro, la raccolta premi relativa al ramo III (Assicurazioni le cui prestazioni principali sono direttamente collegate al valore di quote di OICR o di fondi interni ovvero a indici o ad altri valori di riferimento), pari a 16.866,2 milioni di euro, si incrementa del 20% rispetto al primo semestre 2006, con un peso sul totale rami vita del 48,6% (38,5% nel primo semestre 2006). Restano su valori contenuti le raccolte relative al ramo IV (Assicurazioni malattia a lungo termine non rescindibili) e al ramo VI (Operazioni di gestione dei fondi pensione); esse ammontano rispettivamente a 18,1 e 281,7 milioni di euro, con un'incidenza complessiva dello 0,9% sul totale premi vita (0,4% nel primo semestre 2006).

Quanto al comparto danni, la raccolta premi dei rami R.c. auto e natanti è pari a 9.566,6 milioni di euro (-0,3% rispetto al primo semestre 2006), con un'incidenza del 50,9% sulla globalità dei premi (51,7% nel primo semestre 2006). Per gli altri principali rami, nel primo semestre 2007, l'incidenza sul totale della gestione danni è rimasta sostanzialmente stabile rispetto all'analogo periodo del 2006.

<sup>1</sup> Tavola 1 Premi lordi contabilizzati;  
Tavola 2 Stato patrimoniale;  
Tavola 3 Composizione del patrimonio netto e delle passività subordinate;  
Tavola 4 Conto economico;  
Tavola 5.1 Dettaglio dei proventi ed oneri da investimenti;  
Tavola 5.2 Dettaglio dei proventi ed oneri da investimenti – Gestione vita (voci D.I e D.II);  
Tavola 6 Informazioni tecniche relative ai rami danni (lavoro diretto italiano);  
Tavola 7 Informazioni tecniche relative ai rami r.c. autoveicoli terrestri e r.c. veicoli, marittimi, lacustri e fluviali (lavoro diretto italiano).

### 3. LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

L'Attivo dello Stato Patrimoniale (Tavola 2) mette in evidenza che nel primo semestre 2007 gli investimenti delle imprese assicurative (classi C e D) raggiungono 481.340,3 milioni di euro, con un incremento del 4,4% rispetto all'analogo periodo del 2006, rappresentando l'89% del totale dell'attivo (88,1% al 30 giugno 2006).

Nell'ambito degli Investimenti (classe C), pari a 339.362,7 milioni di euro (+3,8% rispetto all'analogo periodo del 2006), si rileva che:

- gli Investimenti in terreni e fabbricati (C.I), pari a 5.743 milioni di euro (-1,1%), costituiscono l'1,7% degli investimenti della classe (1,8% al 30 giugno 2006);
- gli Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (C.II) ammontano a 43.982,7 milioni di euro (+20,6%), dei quali 41.823,8 relativi alle sole azioni e quote in tali imprese, e rappresentano il 13% degli investimenti della classe (11,2% al 30 giugno 2006);
- gli Altri investimenti finanziari (C.III) raggiungono i 279.795,7 milioni di euro (+1,9%) e rappresentano l'82,4% degli investimenti della classe (84% al 30 giugno 2006). In particolare, gli Investimenti in obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso (C.III.3), che sono pari a 245.052,7 milioni di euro, con un incremento del 2,2%, rappresentano l'87,6% degli investimenti della classe C.III (87,3% al 30 giugno 2006);
- i Depositi presso imprese cedenti (C.IV) ammontano a 9.841,3 milioni di euro (-2,3%) e registrano un'incidenza del 2,9% sul totale della classe (3,1% al 30 giugno 2006).

Gli Investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita che ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D) ammontano a 141.977,6 milioni di euro (+5,9% rispetto all'analogo periodo del 2006) e costituiscono il 29,5% del totale Investimenti (29,1% nel primo semestre 2006).

Passando all'esame delle principali voci del Passivo e del Patrimonio netto, rispetto all'andamento nel 2006, si rileva che:

- il Patrimonio netto (classe A) ammonta a 49.117,7 milioni di euro (+2,6%), di cui 23.299,6 (+6,5%) relativi alla gestione danni e 25.818,1 (-0,7%) alla gestione vita (Tavola 3);
- le Passività subordinate (classe B) sono pari a 6.381,5 milioni di euro (+53,2%), di cui 3.527,1 relativi alla gestione vita (+30,9%) e 2.854,4 (+94,2%) alla gestione danni (Tavola 3);
- le Riserve tecniche dei rami vita (classi C e D) e dei rami danni ammontano complessivamente a 452.409 milioni di euro (+2,8%), di cui 384.344 (+3%) relativi alla gestione vita e 68.065,1 (+1,6%) a quella danni.  
Con riferimento a quest'ultima gestione, le riserve sinistri (52.117 milioni di euro) e premi (15.632,1 milioni di euro) rappresentano rispettivamente il 76,6% e il 23% delle riserve tecniche complessive (rispettivamente 77,1% e 22,6% al 30 giugno 2006).  
Nell'ambito della gestione vita, le riserve tecniche tradizionali (C.II) si attestano a 242.552,4 milioni di euro (+1,5%), costituendo il 63,1% delle riserve tecniche complessive della gestione (64,1% al 30 giugno 2006);
- le riserve relative a contratti per i quali il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (classe D) ammontano a 141.791,6 milioni di euro (+5,8%) e rappresentano il 36,9% delle riserve tecniche relative alla gestione vita (35,9% al 30 giugno 2006).

#### 4. L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE TECNICA ED ECONOMICA

Nel primo semestre 2007 le imprese assicurative conseguono un utile netto complessivo di periodo pari a 3.287,5 milioni di euro, in crescita del 10,3% rispetto al corrispondente periodo del 2006 (Tavola 4). L'incidenza dell'utile sui premi lordi contabilizzati del portafoglio italiano ed estero, lavoro diretto e indiretto, è del 6% (5,1% nel corrispondente periodo del 2006).

Il risultato positivo della gestione tecnica, pari nel complesso a 2.552,2 milioni di euro (1.796,8 milioni di euro nel primo semestre 2006), contribuisce in maniera determinante alla formazione dell'utile nel periodo. In particolare, il risultato tecnico dei rami vita ammonta a 968 milioni di euro e quello dei rami danni a 1.584,2 milioni di euro (rispettivamente 843,1 e 953,7 milioni di euro nel primo semestre 2006).

Con riferimento alla gestione vita, il citato risultato tecnico incide sui premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione, per il 2,8% (2,2% nel primo semestre 2006). Le spese di gestione, nel loro complesso, sono pari a 2.492,3 milioni di euro, con un'incidenza sui premi pari al 7,2% (6,7% nel primo semestre 2006); in particolare, le spese di amministrazione (523,9 milioni di euro), incidono sui premi per l'1,5% (1,3% nel primo semestre 2006), mentre quelle di acquisizione (1.968,3 milioni di euro) presentano un'incidenza pari al 5,7% (5,4% nel primo semestre 2006).

Relativamente alla gestione danni, il risultato del Conto tecnico presenta un'incidenza sui premi di competenza pari al 9,4% (5,6% nel primo semestre 2006). Le spese di gestione, che ammontano a 4.126,9 milioni di euro, presentano un'incidenza sui premi pari al 24,4% (23,8% nel primo semestre 2006): in particolare, le spese di acquisizione (2.918 milioni di euro) incidono sui premi di competenza per il 17,3% (16,9% nel primo semestre 2006); le spese di amministrazione (1.208,8 milioni di euro) incidono per il 7,2% (6,9% nel primo semestre 2006). Si osserva, infine, una significativa crescita dell'incidenza sui premi della quota dell'utile derivante dagli investimenti (7,3% rispetto al 4,6% nel primo semestre 2006).

Nell'ambito della gestione danni, il ramo R.c. auto e natanti (Tavola 7) evidenzia un risultato positivo pari a 617 milioni di euro (6,4% dei premi lordi contabilizzati), in crescita rispetto ai 432 milioni di euro registrati nel primo semestre 2006 (4,5% dei premi lordi contabilizzati), sostanzialmente da ascrivere all'andamento favorevole sia della gestione finanziaria che di quella tecnica. Il numero dei sinistri pagati e riservati avvenuti nel primo semestre 2007 è pari a 1.645.350<sup>2</sup> (+5% rispetto al primo semestre 2006) con un costo medio che ammonta a 3.647 euro, in calo del 10,3% rispetto al primo semestre 2006. L'incidenza complessiva degli oneri relativi ai sinistri pagati e riservati sui premi lordi di competenza del periodo è pari al 64,9% (69,1% nel primo semestre 2006) e quella delle spese di gestione sui premi lordi contabilizzati è del 18% (17,5% nel primo semestre 2006).

Il Vice Direttore Generale  
(Flavia Mazzarella)

<sup>2</sup> I sinistri riservati non comprendono le stime per sinistri tardivi  
Andamento gestioni assicurative nel I semestre 2007

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
Totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione

**PREMI LORDI CONTABILIZZATI**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

## I - Gestione danni

	30.6.2007	inc.za %	30.6.2006	inc.za %	var. % 2007/2006
Assicurazioni dirette - portafoglio italiano:					
Infortunati (ramo 1)	1.505.961	8,0	1.460.532	7,9	3,1
Malattia (ramo 2)	986.277	5,2	881.196	4,8	11,9
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	1.680.035	8,9	1.615.578	8,7	4,0
Corpi di veicoli ferroviari (ramo 4)	4.355	0,0	6.713	0,0	-35,1
Corpi di veicoli aerei (ramo 5)	25.496	0,1	28.623	0,2	-10,9
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali (ramo 6)	156.690	0,8	162.025	0,9	-3,3
Merci trasportate (ramo 7)	153.978	0,8	147.812	0,8	4,2
Incendio ed elementi naturali (ramo 8)	1.050.114	5,6	1.070.839	5,8	-1,9
Altri danni ai beni (ramo 9)	1.174.717	6,2	1.148.225	6,2	2,3
RC autoveicoli terrestri (ramo 10)	9.546.941	50,7	9.579.206	51,6	-0,3
RC aeromobili (ramo 11)	17.429	0,1	21.839	0,1	-20,2
RC veicoli marittimi, lacustri e fluviali (ramo 12)	19.704	0,1	17.435	0,1	13,0
RC generale (ramo 13)	1.484.483	7,9	1.489.084	8,0	-0,3
Credito (ramo 14)	177.627	0,9	148.641	0,8	19,5
Cauzione (ramo 15)	247.628	1,3	245.438	1,3	0,9
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	257.881	1,4	224.857	1,2	14,7
Tutela giudiziaria (ramo 17)	133.066	0,7	120.414	0,6	10,5
Assistenza (ramo 18)	190.625	1,0	178.224	1,0	7,0
<b>Totale .....</b>	<b>18.813.011</b>	<b>100,0</b>	<b>18.546.684</b>	<b>100,0</b>	<b>1,4</b>
Assicurazioni indirette .....	257.391		377.488		-31,8
<b>Totale portafoglio italiano.....</b>	<b>19.070.402</b>		<b>18.924.172</b>		<b>0,8</b>
Portafoglio estero.....	329.309		494.544		-33,4
<b>Totale generale.....</b>	<b>19.399.710</b>		<b>19.418.716</b>		<b>-0,1</b>

## II - Gestione vita

Assicurazioni dirette - portafoglio italiano:					
I - Le assicurazioni sulla durata della vita umana	14.473.124	41,7	16.479.779	45,1	-12,2
II - Le assicurazioni di nuzialità e natalità	0	0,0	0	0,0	0,0
III - Le assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento	16.866.162	48,6	14.053.179	38,5	20,0
IV - L'assicurazione malattia di cui all'art. 1, n. 1 lettera d) dir. CEE 79/267	18.066	0,1	14.629	0,0	23,5
V - Le operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 40 d.lgs. 174/03	3.091.827	8,9	5.863.901	16,0	-47,3
VI - Le operazioni di gestione dei fondi pensione	281.699	0,8	130.367	0,4	116,1
<b>Totale .....</b>	<b>34.730.878</b>	<b>100,0</b>	<b>36.541.855</b>	<b>100,0</b>	<b>-5,0</b>
Assicurazioni indirette .....	521.138		1.461.545		-64,3
<b>Totale portafoglio italiano.....</b>	<b>35.252.015</b>		<b>38.003.400</b>		<b>-7,2</b>
Portafoglio estero.....	377.716		1.009.119		-62,6
<b>Totale generale.....</b>	<b>35.629.731</b>		<b>39.012.520</b>		<b>-8,7</b>
<b>Totale portafoglio diretto italiano (vita e danni).....</b>	<b>53.543.889</b>		<b>55.088.539</b>		<b>-2,8</b>
<b>Totale generale (vita e danni).....</b>	<b>55.029.441</b>		<b>58.431.236</b>		<b>-5,8</b>

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
Totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione

**STATO PATRIMONIALE**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006	var. % 6.07-12.06	var. % 6.07-6.06
<b>A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>	33.243	24.722	11.185	34,5	197,2
<b>B. Attivi immateriali</b>					
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	1.176.254	1.199.169	1.035.537	-1,9	13,6
2. Altri attivi	2.416.487	2.516.527	2.628.728	-4,0	-8,1
Totale	3.592.740	3.715.699	3.664.265	-3,3	-2,0
<b>C. Investimenti</b>					
I - Terreni e fabbricati	5.742.992	5.880.971	5.805.810	-2,3	-1,1
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote	41.823.822	39.907.457	34.564.233	4,8	21,0
2. Obbligazioni	1.988.373	1.751.996	1.655.292	13,5	20,1
3. Finanziamenti	170.490	286.463	240.332	-40,5	-29,1
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	43.982.686	41.945.912	36.459.856	4,9	20,6
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote	18.611.791	15.562.852	17.652.768	19,6	5,4
2. Quote di fondi comuni di investimento	12.696.860	11.736.642	12.031.144	8,2	5,5
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	245.052.733	248.563.193	239.826.598	-1,4	2,2
4. Finanziamenti	2.186.178	2.071.013	2.066.240	5,6	5,8
5. Altri	1.248.097	2.171.304	3.060.164	-42,5	-59,2
Totale altri investimenti finanziari	279.795.660	280.105.002	274.636.914	-0,1	1,9
IV - Depositi presso imprese cedenti	9.841.350	9.761.649	10.067.963	0,8	-2,3
Totale	339.362.688	337.693.535	326.970.544	0,5	3,8
<b>D. Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	140.214.108	138.350.669	132.781.552	1,3	5,6
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.763.458	1.501.002	1.326.809	17,5	32,9
Totale	141.977.565	139.851.670	134.108.361	1,5	5,9
<b>D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>					
I - Riserve tecniche dei rami danni	6.957.016	7.203.468	7.690.011	-3,4	-9,5
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	12.169.295	12.017.771	12.043.036	1,3	1,0
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	484.722	525.016	489.306	-7,7	-0,9
Totale	19.611.033	19.746.258	20.222.354	-0,7	-3,0
<b>E. Crediti</b>					
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9.859.295	11.134.885	9.456.146	-11,5	4,3
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.019.245	1.895.241	2.133.445	6,5	-5,4
III - Altri crediti	9.492.478	8.742.622	8.039.134	8,6	18,1
Totale	21.371.017	21.772.738	19.628.723	-1,8	8,9
<b>F. Altri elementi dell'attivo</b>					
I - Attivi materiali e scorte	169.364	173.187	183.796	-2,2	-7,9
II - Disponibilità liquide	7.144.800	9.763.650	11.463.228	-26,8	-37,7
III - Azioni o quote proprie	155.588	329.919	310.598	-52,8	-49,9
IV - Altre attività	3.153.417	2.686.537	3.222.697	17,4	-2,1
Totale	10.623.167	12.953.300	15.180.319	-18,0	-30,0
<b>G. Ratei e risconti</b>	4.157.295	4.201.528	3.679.276	-1,1	13,0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>540.728.752</b>	<b>539.959.443</b>	<b>523.465.027</b>	<b>0,1</b>	<b>3,3</b>

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
Totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione

**STATO PATRIMONIALE**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

PASSIVO	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006	var. % 6.07-12.06	var. % 6.07-6.06
<b>A. Patrimonio netto</b>					
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	13.456.073	13.067.417	12.751.394	3,0	5,5
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	13.789.736	13.966.824	14.704.696	-1,3	-6,2
III - Riserva legale	2.044.384	1.880.146	1.894.067	8,7	7,9
IV - Altre riserve patrimoniali	15.355.513	14.927.816	14.663.472	2,9	4,7
V - Utili (perdite) portati a nuovo	1.184.481	947.921	886.883	25,0	33,6
VI - Utile (perdita) di periodo	3.287.533	5.012.866	2.980.996	-34,4	10,3
Totale	49.117.720	49.802.991	47.881.508	-1,4	2,6
<b>B. Passività subordinate</b>	6.381.537	4.520.261	4.164.996	41,2	53,2
<b>C. Riserve tecniche</b>					
I - Rami danni					
1. Riserva premi	15.632.061	15.249.380	15.109.416	2,5	3,5
2. Riserva sinistri	52.116.992	52.335.744	51.633.362	-0,4	0,9
3. Riserve tecniche diverse	109.319	110.936	92.926	-1,5	17,6
4. Riserve di perequazione	206.683	203.998	162.830	1,3	26,9
Totale riserve tecniche rami danni	68.065.054	67.900.051	66.998.535	0,2	1,6
II - Rami vita					
1. Riserve matematiche	236.533.029	238.253.190	233.954.312	-0,7	1,1
2. Riserva per somme da pagare	3.720.207	3.512.177	2.898.532	5,9	28,3
3. Riserve tecniche diverse	2.299.116	2.291.039	2.219.223	0,4	3,6
Totale riserve tecniche rami vita	242.552.353	244.056.403	239.072.067	-0,6	1,5
Totale	310.617.406	311.956.454	306.070.602	-0,4	1,5
<b>D. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>					
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	140.028.420	138.113.485	132.657.339	1,4	5,6
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	1.763.184	1.500.997	1.326.948	17,5	32,9
Totale	141.791.604	139.614.485	133.984.287	1,6	5,8
<b>E. Fondi per rischi e oneri</b>	2.172.558	2.185.800	1.766.529	-0,6	23,0
<b>F. Depositi ricevuti da riassicuratori</b>	13.002.245	12.758.888	12.879.251	1,9	1,0
<b>G. Debiti e altre passività</b>					
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.873.282	1.525.797	1.684.609	22,8	11,2
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.508.780	1.307.958	1.515.702	15,4	-0,5
III - Prestiti obbligazionari	2.500.000	2.500.000	2.500.000		
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	171.143	2.070.188	64.372	-91,7	165,9
V - Debiti e prestiti diversi	7.328.319	7.680.850	6.430.627	-4,6	14,0
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	574.236	577.000	578.911	-0,5	-0,8
VII - Altre passività	3.212.903	2.803.235	3.348.660	14,6	-4,1
Totale	17.168.665	18.465.015	16.122.882	-7,0	6,5
<b>H. Ratei e risconti</b>	477.019	655.537	594.967	-27,2	-19,8
<b>TOTALE PASSIVO</b>	540.728.754	539.959.443	523.465.026	0,1	3,3

**GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

I. Garanzie prestate	6.981.727	5.904.488	5.990.737	18,2	16,5
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	3.704.808	4.095.779	4.267.307	-9,5	-13,2
III. Impegni	25.706.844	35.944.243	29.472.948	-28,5	-12,8
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	1.439.656	1.134.034	1.097.420	26,9	31,2
V. Altri	412.569.060	410.427.725	400.677.341	0,5	3,0
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	450.402.094	457.506.271	441.505.754	-1,6	2,0

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
Totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione

**COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO E DELLE PASSIVITÀ SUBORDINATE**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

	<b>Gestione danni</b>				
	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006	var. % 6.07-12.06	var. % 6.07-6.06
- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	5.705.246	5.565.215	5.410.782	2,5	5,4
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	6.051.327	6.196.951	6.133.829	-2,3	-1,3
- Riserva di rivalutazione	1.567.379	1.659.583	1.650.445	-5,6	-5,0
- Riserva legale	1.023.202	940.039	942.716	8,8	8,5
- Riserve statutarie	419.848	410.588	376.627	2,3	11,5
- Riserve per azioni proprie e della controllante	370.232	469.245	375.259	-21,1	-1,3
- Altre riserve	5.950.248	5.183.359	5.406.943	14,8	10,0
- Utili (perdite) portati a nuovo	446.570	350.807	285.731	27,3	56,3
- Utile (perdita) di periodo	1.765.584	2.695.249	1.287.565	-34,5	37,1
<i>Totale patrimonio netto</i>	23.299.636	23.471.037	21.869.897	-0,7	6,5
- Passività subordinate	2.854.470	1.694.808	1.470.121	68,4	94,2
<b>Gestione vita</b>					
	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006	var. % 6.07-12.06	var. % 6.07-6.06
- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	7.750.827	7.502.202	7.340.612	3,3	5,6
- Riserva da sovrapprezzo di emissione	7.738.407	7.772.358	8.570.867	-0,4	-9,7
- Riserva di rivalutazione	867.439	870.797	879.570	-0,4	-1,4
- Riserva legale	1.021.180	937.616	951.349	8,9	7,3
- Riserve statutarie	309.341	281.126	231.550	10,0	33,6
- Riserve per azioni proprie e della controllante	245.796	313.309	248.086	-21,5	-0,9
- Altre riserve	5.625.225	5.739.157	5.494.993	-2,0	2,4
- Utili (perdite) portati a nuovo	737.913	597.769	601.153	23,4	22,7
- Utile (perdita) di periodo	1.521.951	2.317.611	1.693.429	-34,3	-10,1
<i>Totale patrimonio netto</i>	25.818.079	26.331.945	26.011.609	-2,0	-0,7
- Passività subordinate	3.527.067	2.825.453	2.694.876	24,8	30,9
<b>Gestione vita e danni</b>					
	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006	var. % 6.07-12.06	var. % 6.07-6.06
<i>Totale patrimonio netto</i>	49.117.715	49.802.982	47.881.506	-1,4	2,6

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
**I totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione**

**CONTO ECONOMICO**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

	30.6.2007	Inc.za % su premi	30.6.2006	Inc.za % su premi	var. % 6.07-6.06
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>					
<b>1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	16.898.936		17.042.851		-0,8
<b>2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce Ill. 6)</b>	1.238.725	7,3	784.271	4,6	57,9
<b>3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	186.949	1,1	184.866	1,1	1,1
<b>4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione</b>	12.006.888	71,1	12.360.152	72,5	-2,9
<b>5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	-116	0,0	106	0,0	-209,4
<b>6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	10.452	0,1	11.202	0,1	-6,7
<b>7. Spese di gestione:</b>					
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	2.918.038	17,3	2.876.330	16,9	1,5
b) Spese di amministrazione	1.208.850	7,2	1.175.400	6,9	2,8
Totale	4.126.888	24,4	4.051.731	23,8	1,9
<b>8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	592.787	3,5	621.346	3,6	-4,6
<b>9. Variazione delle riserve di perequazione</b>	3.492	0,0	13.765	0,1	-74,6
<b>10 Risultato del conto tecnico dei rami danni</b>	1.584.223	9,4	953.688	5,6	66,1
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>					
<b>1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	34.710.694		37.979.745		-8,6
<b>2. Proventi da investimenti</b>					
a) Proventi derivanti da investimenti	6.796.405	19,6	6.663.253	17,5	2,0
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	100.485	0,3	73.097	0,2	37,5
c) Profitti sul realizzo di investimenti	1.306.440	3,8	1.091.811	2,9	19,7
Totale	8.203.330	23,6	7.828.161	20,6	4,8
<b>3. Proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	4.681.068	13,5	2.841.165	7,5	64,8
<b>4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	544.490	1,6	533.877	1,4	2,0
<b>5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	37.884.127	109,1	28.729.214	75,6	31,9
<b>6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>					
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	-1.832.874	-5,3	10.846.260	28,6	-116,9
b) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	2.219.115	6,4	-2.382.251	-6,3	-193,2
Totale	386.241	1,1	8.464.010	22,3	-95,4
<b>7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	19.501	0,1	51.597	0,1	-62,2
<b>8. Spese di gestione</b>					
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	1.968.348	5,7	2.036.533	5,4	-3,3
b) Spese di amministrazione	523.914	1,5	505.507	1,3	3,6
Totale	2.492.263	7,2	2.542.040	6,7	-2,0

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
**I totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione**

**CONTO ECONOMICO**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

	30.6.2007	Inc.za % su premi	30.6.2006	Inc.za % su premi	var. % 6.07-6.06
<b>9. Oneri patrimoniali e finanziari</b>					
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	629.938	1,8	568.086	1,5	10,9
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	1.937.539	5,6	1.570.248	4,1	23,4
c) Perdite sul realizzo di investimenti	357.324	1,0	503.895	1,3	-29,1
Totale	2.924.802	8,4	2.642.229	7,0	10,7
<b>10. Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	2.622.706	7,6	4.924.949	13,0	-46,7
<b>11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	267.894	0,8	213.496	0,6	25,5
<b>12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)</b>	574.067	1,7	772.312	2,0	-25,7
<b>13. Risultato del conto tecnico dei rami vita</b>	967.980	2,8	843.102	2,2	14,8
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>					
<b>1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)</b>	1.584.223		953.688		66,1
<b>2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)</b>	967.980		843.102		14,8
<b>3. Proventi da investimenti dei rami danni</b>					
a) Proventi derivanti da investimenti	2.086.396		1.735.551		20,2
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	132.136		136.399		-3,1
c) Profitti sul realizzo di investimenti	563.320		361.219		55,9
Totale	2.781.852		2.233.169		24,6
<b>4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)</b>	574.067		772.312		-25,7
<b>5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni</b>					
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	141.197		150.177		-6,0
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	561.159		644.974		-13,0
c) Perdite sul realizzo di investimenti	254.624		260.646		-2,3
Totale	956.979		1.055.796		-9,4
<b>6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)</b>	1.238.725		784.271		57,9
<b>7. Altri proventi</b>	797.529		761.293		4,8
<b>8. Altri oneri</b>	1.196.678		1.133.122		5,6
<b>9. Risultato della attività ordinaria</b>	3.313.268		2.590.379		27,9
<b>10. Proventi straordinari</b>	727.260		967.862		-24,9
<b>11. Oneri straordinari</b>	215.676		161.746		33,3
<b>12. Risultato dell'attività straordinaria</b>	511.590		806.115		-36,5
<b>13. Risultato prima delle imposte</b>	3.824.849		3.396.500		12,6
<b>14. Imposte sul risultato di periodo</b>	537.315		415.502		29,3
<b>15. Utile (perdita) di periodo</b>	3.287.531		2.980.996		10,3

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
Totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione

**DETTAGLIO DEI PROVENTI ED ONERI DA INVESTIMENTI**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

**I. Investimenti (voci C.I, C.II, C.III)**

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Proventi e profitti derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	94.498	22.084	116.582
Oneri e perdite derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	66.503	11.228	77.732
<b>Totale proventi e profitti derivanti da investimenti in terreni e fabbricati al netto dei relativi oneri e perdite.....</b>	<b>27.994</b>	<b>10.855</b>	<b>38.849</b>
Proventi e profitti derivanti da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipa	824.737	1.353.144	2.177.881
Oneri e perdite derivanti da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	5.082	5.107	10.189
Proventi e profitti su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	8.502	39.138	47.641
Oneri e perdite su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	4.202	20.810	25.013
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e partecipate	4.156	1.215	5.371
<b>Totale proventi e profitti derivanti da investimenti in imprese del gruppo ed altre partecipate al netto dei relativi oneri e perdite (A).....</b>	<b>828.111</b>	<b>1.367.580</b>	<b>2.195.690</b>
Proventi e profitti derivanti da azioni e quote di altre società	766.628	1.230.615	1.997.243
Oneri e perdite derivanti da azioni e quote di altre società	209.213	200.933	410.146
Proventi e profitti su obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	845.585	4.675.127	5.520.713
Oneri e perdite su obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	429.386	2.024.980	2.454.366
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	75.440	193.254	268.695
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	13.124	19.482	32.606
Interessi su finanziamenti	1.449	-9.237	-7.788
Proventi e profitti su investimenti finanziari diversi	159.901	650.001	809.902
Oneri e perdite su investimenti finanziari diversi	216.579	572.825	789.404
<b>Totale proventi e profitti derivanti da altri investimenti finanziari al netto dei relativi oneri e perdite (B).....</b>	<b>980.700</b>	<b>3.921.541</b>	<b>4.902.241</b>
<b>Totale proventi e profitti derivanti da investimenti finanziari al netto dei relativi oneri e perdite [(A)+(B)] .....</b>	<b>1.808.810</b>	<b>5.289.120</b>	<b>7.097.931</b>
Totale proventi e profitti derivanti da investimenti finanziari al netto dei relativi oneri e perdite nel bilancio semestrale 2006.....	1.180.563	5.201.235	6.381.798
Variazione percentuale nel periodo 1° semestre 2007 -1° semestre 2006.....	53,2	1,7	11,2

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
Totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione

**DETTAGLIO DEI PROVENTI ED ONERI DA INVESTIMENTI**  
**Gestione vita (voci D.I e D.II)**

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in migliaia di euro)

**II. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato**

	30.6.2007	30.6.2006	var. % 2007/2006
Proventi al netto dei relativi oneri di gestione derivanti da:			
Terreni e fabbricati .....	0	0	0,0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	91.313	34.288	166,3
Quote di fondi comuni di investimento .....	-19.449	-17.211	-13,0
Altri investimenti finanziari .....	1.142.769	1.170.148	-2,3
Altre attività .....	-268.900	-259.892	-3,5
Totale .....	945.734	927.333	2,0
Profitti al netto delle perdite sul realizzo degli investimenti			
Plusvalenze al netto delle minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	0	0	0,0
Profitti al netto delle perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	28.785	4.101	601,9
Profitti al netto delle perdite su fondi comuni di investimento .....	312.159	195.159	60,0
Profitti al netto delle perdite su altri investimenti finanziari .....	75.121	-38.647	294,4
Altri proventi al netto degli oneri .....	-13.839	-15.798	12,4
Totale .....	402.225	144.815	177,8
Plusvalenze non realizzate al netto delle minusvalenze non realizzate.....	679.898	-3.144.383	121,6
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>2.027.856</b>	<b>-2.072.235</b>	<b>197,9</b>

**III. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione**

Proventi al netto dei relativi oneri di gestione derivanti da:			
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	216	3	7100,0
Altri investimenti finanziari .....	18.860	14.335	31,6
Altre attività .....	-4.179	-619	-575,1
Totale .....	14.897	13.719	8,6
Profitti al netto delle perdite sul realizzo degli investimenti			
Profitti al netto delle perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	-199	-56	-255,4
Profitti al netto delle perdite su altri investimenti finanziari .....	7.544	2.716	177,8
Altri proventi al netto degli oneri .....	-401	-402	0,2
Totale .....	6.944	2.258	207,5
Plusvalenze non realizzate al netto delle minusvalenze non realizzate.....	8.706	-27.526	131,6
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>30.501</b>	<b>-11.309</b>	<b>369,7</b>

**RELAZIONI SEMESTRALI**  
Totale mercato - escluse le imprese di riassicurazione

**INFORMAZIONI TECNICHE RELATIVE AI RAMI DANNI**  
Lavoro diretto italiano

Periodo di riferimento: 1° semestre 2007

(importi in euro)

RAMI	Costo medio dei sinistri pagati			Costo medio dei sinistri riservati *			Sinistri denunciati nel semestre Costo medio dei sinistri pagati e riservati			Sinistri pagati e riservati su premi lordi di competenza (%)	
	giugno 2007	giugno 2006	var. %	giugno 2007	giugno 2006	var. %	giugno 2007	giugno 2006	var. %	giugno 2007	giugno 2006
Infortunati	1.044,2	982,5	6,3	2.370,5	2.331,7	1,7	2.073,3	2.034,9	1,9	39,2	41,6
Malattia	546,2	575,0	-5,0	1.152,1	900,1	28,0	717,5	686,9	4,4	43,7	46,6
Corpi di veicoli terrestri	1.158,5	1.075,3	7,7	2.132,3	2.424,0	-12,0	1.487,4	1.479,2	0,6	45,6	42,9
Corpi di veicoli ferroviari	2.000,0	3.000,0	-33,3	261.214,3	581.666,7	-55,1	228.812,5	537.153,8	-57,4	59,6	105,1
Corpi di veicoli aerei	271.800,0	101.750,0	167,1	110.122,2	62.212,1	77,0	118.631,6	65.168,2	82,0	42,7	24,6
Corpi di veicoli marittimi, lacustri e fluviali	29.567,6	26.241,6	12,7	93.843,4	65.205,2	43,9	83.610,2	57.447,1	45,5	61,5	46,3
Merci trasportate	1.576,8	1.638,1	-3,7	5.005,3	5.150,4	-2,8	3.908,7	3.975,6	-1,7	31,4	38,7
Incendio ed elementi naturali	1.709,1	1.768,2	-3,3	8.013,1	8.322,8	-3,7	4.928,2	4.786,3	3,0	43,5	43,3
Altri danni ai beni	1.406,2	1.325,7	6,1	2.575,4	2.783,4	-7,5	1.983,5	2.044,2	-3,0	60,6	59,0
RC autoveicoli terrestri	1.910,6	2.012,8	-5,1	5.212,9	5.800,6	-10,1	3.647,0	4.064,1	-10,3	65,0	69,1
RC aeromobili	11.625,0	5.000,0	132,5	20.775,2	8.571,4	142,4	20.240,9	8.440,4	139,8	11,9	3,3
RC veicoli marittimi, lacustri e fluviali	3.611,1	3.140,1	15,0	4.678,3	4.070,6	14,9	4.301,7	3.815,4	12,7	22,6	24,5
RC generale	1.176,7	1.119,1	5,1	4.767,8	4.401,8	8,3	3.592,1	3.353,9	7,1	41,8	44,1
Credito	10.964,4	9.856,8	11,2	8.869,8	9.694,9	-8,5	9.019,2	9.707,2	-7,1	69,3	68,7
Cauzione	55.142,5	83.281,5	-33,8	51.326,4	44.838,4	14,5	52.374,0	55.782,7	-6,1	64,4	60,3
Perdite pecuniarie di vario genere	756,6	778,0	-2,8	1.278,4	4.452,5	-71,3	1.053,3	2.443,2	-56,9	39,5	89,2
Tutela giudiziaria	1.509,8	1.191,9	26,7	1.290,4	792,1	62,9	1.307,8	812,9	60,9	17,9	19,5
Assistenza	249,6	232,2	7,5	191,1	179,9	6,2	220,2	210,0	4,8	26,7	28,8
<b>TOTALE RAMI</b>	<b>1.330,7</b>	<b>1.342,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>3.818,7</b>	<b>4.079,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>2.556,1</b>	<b>2.711,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>55,1</b>	<b>58,0</b>

\* I sinistri riservati non comprendono le stime per sinistri tardivi

**INFORMAZIONI TECNICHE RELATIVE AI RAMI R.C. AUTOVEICOLI TERRESTRI E  
R.C. VEICOLI MARITTIMI, LACUSTRI E FLUVIALI  
Lavoro diretto italiano**

	1° semestre 2007	1° semestre 2006	Var. %
Premi lordi contabilizzati (in milioni di euro)	9.567	9.597	-0,3
Premi lordi di competenza (in milioni di euro)	9.241	9.224	0,2
Importo dei sinistri pagati (*) (in milioni di euro)	1.491	1.446	3,1
Importo dei sinistri a riserva (*) (in milioni di euro)	4.510	4.924	-8,4
Importo dei sin. pag. e a riserva (*) (in milioni di euro)	6.001	6.370	-5,8
Num. dei sinistri pagati (*)	780.107	718.405	8,6
Num. dei sinistri a riserva (*)	865.243	849.013	1,9
Num. dei sinistri pag. e a riserva (*)	1.645.350	1.567.418	5,0
Costo medio dei sinistri pagati (*) (in unità di euro)	1.911	2.013	-5,1
Costo medio dei sinistri a riserva (*) (in unità di euro)	5.213	5.799	-10,1
Costo medio dei sinistri pagati e a riserva (*) (in unità di euro)	3.647	4.064	-10,3
Sinistri pagati e a riserva (*) su premi lordi di competenza	64,9%	69,1%	
Spese di gestione su premi lordi contabilizzati	18,0%	17,5%	
Risultato tecnico (in milioni di euro)	617	432	
Risultato tecnico su premi lordi contabilizzati	6,4%	4,5%	

(\*) Relativi ai soli sinistri accaduti nel primo semestre 2007 (2006). I sinistri riservati non comprendono le stime per sinistri tardivi.