

# Bericht zum dritten Quartal 2005



## RIUNIONE ADRIATICA DI SICURTÀ

Aktiengesellschaft, 1838 in Triest gegründet

Vollständig eingezahltes Gesellschaftskapital: 403.336.202,40 Euro

Gesellschaftssitz: Corso Italia 23, 20122 Mailand

Tel. +39 02 7216 1 – Telex 320065 RAS DG I - Telefax +39 02 7216 5020

Eingetragen beim Handels- und Firmenregister Mailand unter der Nr. 57.501 (Tribunale di Milano)

Bevollmächtigt zur Durchführung von Versicherungsgeschäften

gemäß Ministerialerlass vom 26.11.1984

## Satzungsmäßige und leitende Organe

### Verwaltungsrat

Giuseppe Vita \*  
*Vorsitzender*

Michael Diekmann \*  
*stv. Vorsitzender*

Paolo Vagnone \*  
*Delegierter des Verwaltungsrats*

Detlev Bremkamp \*

Paolo Biasi

Carlo Buora

Vittorio Colao

Nicola Costa

Rodolfo De Benedetti

Klaus Dührkop

Pietro Ferrero \*

Francesco Micheli

Salvatore Orlando

Andrea Pininfarina

Helmut Perlet

Giampiero Pesenti

Gianfelice Rocca \*

Carlo Salvatori

*Verwaltungsratsmitglieder*

Aldo Andreoni

*Sekretär des Verwaltungsrats*

\* Mitglieder des Exekutivausschusses

### Rechnungsprüferausschuss (*Collegio Sindacale*)

Pietro Manzonetto  
*Vorsitzender*

Paolo Pascot  
Giorgio Stroppiana  
*Ständige Rechnungsprüfer*

Michele Carpaneda

Luigi Gaspari

*Ersatzrechnungsprüfer*

### Generaldirektion

Pier Luigi Riches

Alessandro Scarfò

Paolo Vagnone

*Generaldirektoren*

Daniele D'Abramo

Maurizio Devescovi

*Vize-Generaldirektoren*

Valter Albini

Luca Allievi

Camillo Candia

Michele Colio

Diego Fumagalli

Roberto Notarbartolo di Villarosa

Mauro Re

Guido Sommella

Pierluigi Verderosa

*Zentraldirektoren*

### Abschlussprüfer

KPMG S.p.A.

### Gemeinsamer Vertreter der Inhaber von Sparaktien

Gianfranco Negri Clementi

Der vorliegende Bericht stellt den Abschluss der RAS Spa per 30. September 2005 anlässlich des laufenden Fusionsprojektes dar.

## Inhalt

### Geschäftsbericht zum dritten Quartal

Handelsbilanz	7
Handelsrechtliche Gewinn- und Verlustrechnung	11
Kommentar zum Geschäftsbericht	15
Anmerkungen zur Geschäftstätigkeit	16
Gewinn- und Verlustrechnung	16
Beiträge	17
Geschäftsbereiche	18
Rückversicherungsgeschäft	24
Finanz- und Immobiliengeschäft	25
Beziehungen zu beherrschten Unternehmen und Joint Ventures, Schwesterunternehmen, assoziierten Unternehmen und herrschenden Unternehmen	29
Laufende Rechtsstreitigkeiten	30
Gesellschaftskapital	31
Bedeutende Ereignisse nach dem Bilanzstichtag und voraussichtliche Weiterentwicklung des Geschäfts	31
Entwicklung der wirtschaftlichen und finanziellen Tätigkeit	32
Erklärende und ergänzende Anmerkungen zum Geschäftsbericht	33
Bewertungskriterien	34
Anmerkungen zur Konzernbilanz	35
Anmerkungen zur Gewinn- und Verlustrechnung	47
Sonstige Anmerkungen	51



# Handelsbilanz

## Bilanz Aktiva

	Zum 30. September 2005 in Tsd. €	Zum 30. September 2004 in Tsd. €	Zum 31. Dezember 2004 in Tsd. €
A. Ausstehende Einlagen auf nicht eingezahltes gezeichnetes Kapital	1 0	75 0	149 0
B. Immaterielle Vermögensgegenstände			
1. Aktivierter Abschlusskosten	2 15.444	76 5.142	150 10.526
2. Sonstige Aktiva	3 19	77 189	151 73
Gesamt	4 15.463	78 5.331	152 10.599
C. Kapitalanlagen			
I Grundstücke und Bauten	5 165.836	79 181.947	153 167.528
II Anteile an Konzernunternehmen und sonstige Beteiligungen			
1. Aktien und Anteile	6 4.200.172	80 4.105.508	154 4.172.491
2. Anleihen	7 391.112	81 355.100	155 355.067
3. Ausleihungen und Darlehen	8 16.796	82 14.143	156 16.487
Anteile an Konzernunternehmen und sonstige Beteiligungen Gesamt	9 4.608.080	83 4.474.751	157 4.544.045
III Sonstige Kapitalanlagen			
1. Aktien und Anteile	10 928.635	84 573.923	158 670.485
2. Anteile an Investmentfonds	11 95.841	85 107.607	159 116.284
3. Anleihen und sonstige festverzinsliche Wertpapiere	12 9.923.220	86 9.473.293	160 9.264.901
4. Ausleihungen und Darlehen	13 32.966	87 29.848	161 31.173
5. Sonstiges	14 859.689	88 1.229.344	162 1.327.396
Sonstige Kapitalanlagen Gesamt	15 11.840.351	89 11.414.015	163 11.410.239
IV Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	16 271.844	90 279.886	164 278.421
Gesamt	17 16.886.111	91 16.350.599	165 16.400.233
D. Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko von Versicherungsnehmern in der Lebensversicherung und im Zusammenhang mit der Verwaltung von Pensionsfonds			
I Kapitalanlagen in Bezug auf Leistungen, die mit Investmentfonds und Marktindizes in Verbindung stehen	18 944.003	92 770.744	166 820.927
II Kapitalanlagen aus der Verwaltung von Pensionsfonds	19 94.537	93 66.601	167 74.744
Gesamt	20 1.038.540	94 837.345	168 895.671
D.bis Anteil der Rückversicherer an versicherungstechnischen Rückstellungen			
I Versicherungstechnische Rückstellungen Schaden-/Unfallversicherung	21 488.046	95 444.574	169 465.388
II Versicherungstechnische Rückstellungen Lebensversicherung (mit Ausnahme der versicherungstechnischen Rückstellungen unter Ziffer III)	22 322.273	96 386.636	170 374.540
III Versicherungstechnische Rückstellungen in der Lebensversicherung, sofern das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird, und Rückstellungen aus der Verwaltung von Pensionsfonds	23 0	97 0	171
Gesamt	24 810.319	98 831.210	172 839.928
E. Forderungen			
I Forderungen aus dem direkten Versicherungsgeschäft	25 521.500	99 525.065	173 893.794
II Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	26 61.494	100 78.614	174 72.279
III Sonstige Forderungen	27 481.456	101 327.629	175 535.652
Gesamt	28 1.064.450	102 931.308	176 1.501.725
F. Sonstige Aktivposten			
I Sachanlagen und Vorräte	29 13.735	103 16.079	177 15.689
II Flüssige Mittel	30 55.717	104 37.675	178 46.751
III Eigene Aktien oder Anteile	31 34.048	105 12.893	179 7.870
IV Sonstige Aktiva	32 316.712	106 222.854	180 242.590
Gesamt	33 420.212	107 289.501	181 312.900
G. Rechnungsabgrenzungsposten	34 178.145	108 148.765	182 174.079
AKTIVA GESAMT	35 20.413.240	109 19.394.059	183 20.135.135



## Bilanz Passiva

	Zum 30. September 2005 in Tsd. €	Zum 30. September 2004 in Tsd. €	Zum 31. Dezember 2004 in Tsd. €
<b>A. Eigenkapital</b>			
I Gezeichnetes Kapital oder vergleichbare Mittel	36 403.336	110 403.336	184 403.336
II Rücklagen aus Agio	37 1.178.861	111 1.200.016	185 1.205.040
III Gesetzliche Rücklagen	38 87.554	112 87.554	186 87.554
IV Sonstige Rücklagen	39 2.535.390	113 2.468.392	187 2.463.368
V Gewinn-/Verlustvortrag	40	114	188
VI Jahresüberschuss/-fehlbetrag der Periode	41 599.657	115 498.317	189 607.224
Gesamt	42 4.804.798	116 4.657.615	190 4.766.522
<b>B. Nachrangige Verbindlichkeiten</b>	43 0	117 0	191 0
<b>C. Versicherungstechnische Rückstellungen</b>			
I Schaden-/Unfallversicherung			
1. Beitragsüberträge	44 1.004.335	118 970.349	192 1.170.047
2. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	45 3.845.293	119 3.600.011	193 3.665.048
3. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	46 967	120 905	194 893
4. Rückstellungen für den Ausgleich von Schwankungen im Schadenverlauf	47 28.891	121 22.554	195 25.431
Versicherungstechnische Rückstellungen in der Schaden-/Unfallversicherung Gesamt	48 4.879.486	122 4.593.819	196 4.861.419
II Lebensversicherung			
1. Deckungsrückstellungen	49 7.416.388	123 6.750.138	197 6.911.144
2. Rückstellungen für Versicherungsleistungen	50 131.993	124 133.801	198 167.555
3. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	51 76.376	125 72.592	199 72.574
Versicherungstechnische Rückstellungen in der Lebensversicherung Gesamt	52 7.624.757	126 6.956.531	200 7.151.273
Gesamt	53 12.504.243	127 11.550.350	201 12.012.692
<b>D. Versicherungstechnische Rückstellungen, sofern das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird, und Rückstellungen aus der Verwaltung von Pensionsfonds</b>			
I Rückstellungen in Bezug auf Verträge, deren Leistungen mit Investmentfonds und Marktindizes in Verbindung stehen	54 944.003	128 770.744	202 820.927
II Rückstellungen aus der Verwaltung von Pensionsfonds	55 94.538	129 66.603	203 74.743
Gesamt	56 1.038.541	130 837.347	204 895.670
<b>E. Andere Rückstellungen</b>	57 313.833	131 257.726	205 331.694
<b>F. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft</b>	58 351.727	132 415.582	206 391.335
<b>G. Sonstige Verbindlichkeiten</b>			
I Verbindlichkeiten aus dem direkten Versicherungsgeschäft	59 44.713	133 40.435	207 37.709
II Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	60 39.730	134 40.860	208 73.482
III Anleihen	61 0	135 0	209 0
IV Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	62 0	136 0	210 0
V Sonstige Verbindlichkeiten und Darlehen	63 939.525	137 1.356.350	211 1.352.388
VI Abfindung für Arbeitnehmer	64 32.005	138 31.728	212 32.037
VII Sonstige Verbindlichkeiten	65 317.452	139 205.275	213 239.656
Gesamt	66 1.373.425	140 1.674.648	214 1.735.272
<b>H. Rechnungsabgrenzungsposten</b>	67 26.673	141 791	215 1.950
<b>PASSIVA GESAMT</b>	68 20.413.240	142 19.394.059	216 20.135.135
<b>Sicherheiten, Verpflichtungen und sonstige Vermerkposten</b>			
I. Geleistete Sicherheiten	69 77.994	143 62.749	217 68.456
II. Von Dritten erhaltene oder geleistete Sicherheiten im Interesse der Gesellschaft	70 168.260	144 62.038	218 181.356
III. Verpflichtungen	71 1.240.419	145 92.633	219 194.567
IV. Geschäft im Bereich der Verwaltung fremder Pensionsfonds	72 488.619	146 82.477	220 185.443
V. Sonstige	73 16.620.358	147 15.033.696	221 15.328.780
<b>VERMERKPOSTEN GESAMT</b>	74 18.595.650	148 15.333.593	222 15.958.602



# Handelsrechtliche Gewinn- und Verlustrechnung

## Gewinn- und Verlustrechnung

	Zum 30. September 2005 in Tsd. €	Zum 30. September 2004 in Tsd. €	Zum 31. Dezember 2004 in Tsd. €
<b>I. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG</b>			
1. Verdiente Beiträge nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	1 1.923.167	57 1.887.290	113 2.620.277
2. (+) Von der nichtversicherungstechnischen Rechnung übertragenes Ergebnis aus Kapitalanlagen (technischer Zins) (Posten III. 6)	2 216.970	58 173.743	114 233.053
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	3 3.067	59 3.448	115 5.334
4. Aufwendungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle nach Abzug der Regresse und des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	4 1.461.338	60 1.392.121	116 1.947.781
5. Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Rückstellungen nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	5 73	61 8	117 -4
6. Rückerstattungen und Gewinnbeteiligungen nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	6 0	62 0	118 0
7. Verwaltungskosten:			
a) Abschlusskosten nach Abzug von Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	7 335.331	63 341.741	119 512.463
b) Verwaltungsaufwendungen	8 100.118	64 107.151	120 144.066
<b>Gesamt</b>	9 435.449	65 448.892	121 656.529
8. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	10 10.877	66 17.865	122 25.745
9. Veränderung der Rückstellungen für den Ausgleich von Schwankungen im Schadenverlauf	11 3.461	67 295	123 3.172
10. Versicherungstechnisches Ergebnis Schaden-/Unfallversicherung	12 232.006	68 205.300	124 225.441
<b>II. VERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG LEBENSVERSICHERUNG</b>			
1. Beiträge des Geschäftsjahres nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	13 974.461	69 841.634	125 1.283.618
2. Erträge aus Kapitalanlagen			
a) Laufende Erträge aus Kapitalanlagen	14 435.347	70 364.144	126 472.014
b) Wertaufholungen auf Kapitalanlagen	15 2.938	71 18.362	127 14.019
c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	16 80.269	72 29.187	128 34.720
<b>Gesamt</b>	17 518.554	73 411.693	129 520.753
3. Erträge und nicht realisierte Gewinne aus Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko der Versicherungsnehmer und aus Kapitalanlagen im Zusammenhang mit der Verwaltung von Pensionsfonds	18 96.818	74 35.370	130 54.647
4. Sonstige versicherungstechnische Erträge nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	19 14.753	75 12.205	131 16.937
5. Aufwendungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	20 497.087	76 487.446	132 735.103
6. Veränderung der Deckungsrückstellungen und anderen versicherungstechnischen Rückstellungen nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts			
a) Deckungsrückstellungen, Beitragsüberträge der Zusatzversicherungen und andere versicherungstechnische Rückstellungen	21 528.669	77 364.469	133 539.054
b) Versicherungstechnische Rückstellungen, sofern das Anlagerisiko von den Versicherungsnehmern getragen wird, und aus der Verwaltung von Pensionsfonds	22 142.872	78 100.652	134 158.975
<b>Gesamt</b>	23 671.541	79 465.121	135 698.029
7. Rückerstattungen und Gewinnbeteiligungen nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	24 -81	80 -346	136 -526
8. Verwaltungskosten			
a) Abschlusskosten nach Abzug von Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	25 76.491	81 70.564	137 100.334
b) Verwaltungsaufwendungen	26 41.585	82 45.503	138 60.389
<b>Gesamt</b>	27 118.076	83 116.067	139 160.723

	Zum 30. September 2005		Zum 30. September 2004		Zum 31. Dezember 2004	
	in Tsd. €		in Tsd. €		in Tsd. €	
9. Aufwendungen für Kapitalanlagen						
a) Verwaltungsaufwendungen für Kapitalanlagen und Zinsaufwand	28	19.872	84	17.661	140	24.854
b) Wertberichtigungen auf Kapitalanlagen	29	5.576	85	2.646	141	3.304
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	30	4.423	86	3.769	142	5.003
Gesamt	31	29.871	87	24.076	143	33.161
10. Aufwendungen für Kapitalanlagen und nicht realisierte Verluste aus Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko der Versicherungsnehmer und aus Kapitalanlagen im Zusammenhang mit der Verwaltung von Pensionsfonds	32	12.016	88	20.126	144	20.550
11. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen nach Abzug des in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäfts	33	5.379	89	5.421	145	6.597
12. (-) In die nichtversicherungstechnische Rechnung übertragenes Ergebnis aus Kapitalanlagen (technischer Zins) (Posten III.4)	34	98.872	90	81.188	146	102.030
13. Versicherungstechnisches Ergebnis Lebensversicherung	35	171.826	91	101.802	147	120.290
<b>III. NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHE RECHNUNG</b>						
1. Versicherungstechnisches Ergebnis Schaden-/Unfallversicherung (Posten I.10)	36	232.006	92	205.300	148	225.440
2. Versicherungstechnisches Ergebnis Lebensversicherung (Posten II. 13)	37	171.826	93	101.802	149	120.290
3. Erträge aus Kapitalanlagen Schaden-/Unfallversicherung						
a) Laufende Erträge aus Kapitalanlagen	38	765.710	94	602.251	150	817.466
b) Wertaufholungen auf Kapitalanlagen	39	1.135	95	6.968	151	9.883
c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	40	24.669	96	53.812	152	65.422
Gesamt	41	791.514	97	663.031	153	892.771
4. (+) Übertrag des anteiligen Kapitalanlageergebnisses auf der versicherungstechnischen Rechnung der Lebensversicherung (technischer Zins) (Posten II. 12)	42	98.872	98	81.188	154	102.030
5. Aufwendungen für Kapitalanlagen Schaden-/Unfallversicherung						
a) Verwaltungsaufwendungen für Kapitalanlagen und Zinsaufwand	43	412.094	99	339.716	155	469.884
b) Wertberichtigungen auf Kapitalanlagen	44	10.666	100	7.332	156	6.227
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	45	3.631	101	22.068	157	25.435
Gesamt	46	426.391	102	369.116	158	501.546
6. (-) Übertrag des anteiligen Kapitalergebnisses in die versicherungstechnische Rechnung der Schaden-/Unfallversicherung (technischer Zins) (Posten I.2)	47	216.970	103	173.743	159	233.053
7. Sonstige Erträge	48	61.594	104	64.924	160	89.240
8. Sonstige Aufwendungen	49	16.690	105	16.475	161	28.819
9. Ergebnis der ordentlichen Geschäftstätigkeit	50	695.761	106	556.911	162	666.353
10. Außerordentliche Erträge	51	26.728	107	64.937	163	96.293
11. Außerordentliche Aufwendungen	52	13.490	108	1.830	164	8.775
12. Ergebnis der außerordentlichen Geschäftstätigkeit	53	13.238	109	63.107	165	87.518
13. Ergebnis vor Steuern	54	708.999	110	620.019	166	753.871
14. Steuern auf das Ergebnis des Zeitraums	55	109.342	111	121.702	167	146.647
15. Jahresüberschuss/-fehlbetrag der Periode	56	599.657	112	498.317	168	607.224



## Kommentar zum Geschäftsbericht

# Anmerkungen zur Geschäftstätigkeit

## Gewinn- und Verlustrechnung

Die Angaben der Gewinn- und Verlustrechnung für das dritte Quartal erfolgen in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Versicherungsaufsichtsbehörde Isvap für die Halbjahresberichte. Die Rechnungslegung erfolgte nach denselben Standards, die für den Jahresabschluss 2004 zugrunde gelegt wurden.

Bezüglich der Festlegung der Schadensrückstellungen der Schaden-/Unfallversicherung wurde, im Gegensatz zum Jahresabschluss, auf statistische Bewertungsmethoden zurückgegriffen. Aufgrund der Anwendung objektiver Parameter, die auf langjährigen Beobachtungen basieren, sind keine signifikanten Unterschiede in der Anwendung der verwendeten Kriterien im Jahresabschluss und den quantitativen Ergebnissen zu vermerken.

Der Nettogewinn stieg von 498,3 Millionen auf 599,7 Millionen Euro. Der in der Berichtsperiode erzielte Überschuss ergab sich durch eine Verbesserung der versicherungstechnischen Lage sowohl in der Schaden-/Unfall- als auch in der Lebensversicherung, deren Ergebnis von 344 auf 444 Millionen Euro angestiegen ist. Der Zunahme der verdienten Nettobeiträge (von 2.574 auf 2.731 Millionen Euro) steht eine Verschlechterung der Parameter zur Schadenhäufigkeit gegenüber. Insbesondere im Lebensversicherungsgeschäft führte dies zu einer negativen Entwicklung der Rückstellungen, bezüglich derer die Aufwendungen von 364,5 auf 528,7 Millionen Euro gestiegen sind. Mehr als positiv entwickelte sich das Finanzgeschäft, das mit 692 Millionen Euro einen deutlichen Anstieg gegenüber dem im dritten Quartal 2004 verzeichneten Betrag von 495 Millionen Euro aufwies. Die übrigen Parameter der ordentlichen Geschäftstätigkeit, die insgesamt einen Zuwachs von 557 auf 696 Millionen Euro verzeichneten, blieben stabil. Mit 13 Millionen Euro waren die außerordentlichen Ertragskomponenten geringfügig.

Die Tabelle zeigt die umgliederten Zahlen der Gewinn- und Verlustrechnung des dritten Quartals 2005

### Gewinn- und Verlustrechnung (in Mio. Euro)

	30.09.2005	30.09.2004	31.12.2004
Gebuchte Beiträge Lebensversicherung	1002	877	1.343
Gebuchte Beiträge Schaden-/Unfallversicherung	1.949	1.919	2.953
<b>Gebuchte Beiträge Gesamt</b>	<b>2.951</b>	<b>2.796</b>	<b>4.296</b>
In Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft	-220	-222	-358
<b>Nettobeiträge</b>	<b>2.731</b>	<b>2.574</b>	<b>3.938</b>
Veränderung der Beitragsüberträge	163	155	-38
<b>Verdiente Nettobeiträge</b>	<b>2.894</b>	<b>2.729</b>	<b>3.900</b>
Schäden, Fälligkeiten, Rentenzahlungen und Rückkäufe	-1.836	-1.888	-2.597
Veränderung der Rückstellungen für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle und der Deckungsrückstellungen	-794	-456	-783
Provisionen, Abschlusskosten und sonstige Verwaltungsaufwendungen (*)	-512	-535	-776
Der versicherungstechnischen Rechnung zugeordnete Erträge	692	495	522
<b>Versicherungstechnisches Ergebnis</b>	<b>444</b>	<b>344</b>	<b>266</b>
Sonstige Erträge und Aufwendungen der ordentlichen Geschäftstätigkeit	5	11	9
Ordentliche Erträge aus Kapitalanlagen	854	624	829
Erträge (netto) aus dem Abgang von nicht dauerhaft gehaltenen Kapitalanlagen	97	57	70
Der versicherungstechnischen Rechnung zugeordnete Erträge	-692	-495	-522
<b>Operatives Ergebnis aus der ordentlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>708</b>	<b>542</b>	<b>652</b>
Wertaufholungen und Abschreibung auf Grundbesitz	-12	15	14
<b>Ergebnis der ordentlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>696</b>	<b>557</b>	<b>666</b>
Ergebnis (netto) aus dem Abgang von Grundbesitz	0	-	-
Ergebnis (netto) aus dem Abgang von dauerhaft gehaltenen Kapitalanlagen	23	25	39
Sonstige außerordentliche Posten	-10	38	49
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>709</b>	<b>620</b>	<b>754</b>
Ertragssteuern	-109	-122	-147
<b>Nettogewinn</b>	<b>600</b>	<b>498</b>	<b>607</b>

(\*) Nach Abzug von innerkonzernlichen Regressen.



## Beiträge

Die Beitragsentwicklung ist in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Im direkten Geschäft beliefen sich die Beitragseinnahmen auf insgesamt 2.887 Millionen Euro, davon 1.925 in der Schaden-/Unfall- und 962 in der Lebensversicherung.

### Beitragseinnahmen in den verschiedenen Versicherungsbereichen, direktes und indirektes Geschäft (in Tsd. Euro)

Bereiche	30.09.2005	30.09.2004	%
Unfallversicherung	130.429	124.786	4,52%
Krankenversicherung	83.221	73.968	12,51%
Kraftfahrzeug-Kaskoversicherung	175.879	190.222	-7,54%
Schienefahrzeuge	-	0	0,00%
Luftfahrzeuge	6.389	5.489	16,41%
Wasserfahrzeuge	10.615	10.425	1,83%
Transportversicherung	15.072	14.680	2,67%
Feuer- und Elementarschädenversicherung	123.093	120.286	2,33%
Sonstige Schadenversicherungen	125.053	128.106	-2,38%
Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung	1.033.699	1.021.695	1,17%
Luftfahrzeug-Haftpflichtversicherung	4.513	2.583	74,71%
Wasserfahrzeug-Haftpflichtversicherung	2.844	2.679	6,14%
Haftpflichtversicherung	158.548	146.736	8,05%
Kredit	2.428	51	4654,17%
Kautionsversicherung	19.793	21.002	-5,76%
Verschiedene Vermögensverluste	11.985	5.857	104,62%
Rechtsschutz	3.373	2.786	21,10%
Assistance-Leistungen	18.393	15.704	17,12%
<b>Direktes Geschäft</b>			
<b>Schaden-/Unfallversicherung Gesamt</b>	<b>1.925.326</b>	<b>1.887.054</b>	<b>2,03%</b>
Indirektes Geschäft			
Schaden-/Unfallversicherung Gesamt	23.782	31.828	-25,28%
<b>Schaden-/Unfallversicherung Gesamt</b>	<b>1.949.108</b>	<b>1.918.883</b>	<b>1,58%</b>
Direktes Geschäft Lebens- und Kapital (isierungs)versicherung	961.733	825.505	16,50%
Indirektes Geschäft Lebensversicherung Gesamt	40.405	51.682	-21,82%
<b>Lebensversicherung Gesamt</b>	<b>1.002.138</b>	<b>877.187</b>	<b>14,24%</b>
<b>Gesamt</b>	<b>2.951.246</b>	<b>2.796.070</b>	<b>5,55%</b>
In Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft	220.024	221.955	-0,87%
<b>Beiträge für eigene Rechnung</b>	<b>2.731.222</b>	<b>2.574.115</b>	<b>6,10%</b>

## Geschäftsbereiche

### Lebensversicherung

Im dritten Quartal 2005 verzeichnete das direkte Geschäft in Italien Beiträge in Höhe von 962 Millionen Euro, gegenüber 825 Millionen im dritten Quartal 2004.

#### Beitragsstruktur (in Tsd. Euro)

	30/09/2005	30/09/2004	Änderung % Sept. 2004/2005	Anteil % Sept. 2005
<i>Direktes Geschäft Italien</i>				
Bereich I - Risiko und Kapitallebensversicherung	578.585	531.367	8,89%	60,16%
Bereich III - Policen aus Anlagefonds	82.640	82.274	0,45%	8,59%
Bereich IV - Krankenversicherung	26	32	k.A.	0,00%
Bereich V - Kapital(isierungs)versicherung	283.821	197.587	43,64%	29,51%
Bereich VI - Pensionsfonds	14.196	11.702	21,31%	1,48%
Unfall-Zusatzversicherungen	2.465	2.543	-3,07%	0,26%
<b>Gesamt</b>	<b>961.733</b>	<b>825.505</b>	<b>16,50%</b>	<b>100,00%</b>
<i>Direktes Geschäft Ausland</i>				
	-	-	k.A.	
<b>Direktes Geschäft Gesamt</b>	<b>961.733</b>	<b>825.505</b>	<b>16,50%</b>	
<b>Indirektes Geschäft Gesamt</b>	<b>40.405</b>	<b>51.682</b>	<b>-21,82%</b>	
<b>Gesamt</b>	<b>1.002.138</b>	<b>877.187</b>	<b>14,24%</b>	

Gegenüber dem dritten Quartal 2004 war bei den Beitragseinnahmen in Italien ein Anstieg um 16,5 Prozent zu verzeichnen. Dieses Ergebnis ist vor allem auf die bessere *Performance* der Kapital(isierungs)policen (+43,6 Prozent) und der Policen der Risiko- und Kapitallebensversicherungen (+8,9 Prozent) zurückzuführen.

Im indirekten Geschäft setzte sich die rückläufige Entwicklung fort (-21,8 Prozent gegenüber dem dritten Quartal des Vorjahres).

## Versicherungstechnische Zahlungen

Die versicherungstechnischen Zahlungen des direkten Geschäfts in Italien verteilen sich wie folgt:

Direktes Geschäft Italien	30.09.2005		30.09.2004		Veränderung %	
	Betrag	Anzahl	Betrag	Anzahl	Betrag	Anzahl
Schäden	1.747	18.356	1.840	19.981	-5,05%	-8,13%
Rückkäufe Fälligkeiten, Leistungsabläufe	32.247	268.605	30.845	261.043	4,55%	2,90%
Rentenzahlungen	15.689	241.561	17.177	257.058	-8,66%	-6,03%
Regulierungsaufwendungen	5.513	6.203	5.114	6.048	7,80%	2,56%
		472	-	693	-	-31,89%
<b>Gesamt</b>	<b>55.196</b>	<b>535.197</b>	<b>54.976</b>	<b>544.823</b>	<b>0,40%</b>	<b>-1,77%</b>

## Schaden-/Unfallversicherung

Das versicherungstechnische Ergebnis der einzelnen Bereiche ist das Ergebnis vor Zuweisung der anteiligen Erträge, die von der derzeitigen Struktur der Gewinn- und Verlustrechnung vorgesehen ist.

### Unfallversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 155 Millionen Euro (+3,7 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 46.726 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 124,3 Millionen Euro (-1,8 Prozent).
- 24.988 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 18 Millionen Euro.

Der Zuwachs der Beitragseinnahmen in den ersten neun Monaten ist zurückzuführen auf die positiven Ergebnisse des neuen Produkts im Privatkundensegment („Sistema Persona“), das eine Deckung der Gesundheitsrisiken für die gesamte Familie anbietet. Auch das Produkt „Guido Io“ weist eine weiterhin positive Entwicklung auf. Trotz unveränderter Verwaltungskosten zeigte sich das versicherungstechnische Bruttoergebnis in dieser Sparte - bedingt durch die höhere Anzahl der Schäden - jedoch leicht rückläufig (von 29,3 auf 27 Millionen Euro).

### Krankenversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 89,4 Millionen Euro (+6,9 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 270.920 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 72,7 Millionen Euro (-4,2 Prozent).
- 244.773 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 61,7 Millionen Euro.

Die Zunahme der gebuchten Beiträge ist primär auf den Erfolg zweier Produkte zurückzuführen, die in der zweiten Hälfte des Vorjahres auf den Markt gebracht wurden. Das Produkt „Codice Salute“ erzielte 34,3 Prozent der insgesamt gebuchten Beiträge dieses Bereichs, und auch „Sistema Persona“ (mit einem Anteil von 42,5 Prozent der insgesamt gebuchten Beiträge) zeigte eine positive Beitragsentwicklung (+13,2 Prozent). Insgesamt verschlechterte sich die Schadensituation in diesem Bereich, und die Verwaltungskosten, vor allem die Provisionen, verzeichneten einen Anstieg. Das versicherungstechnische Bruttoergebnis sank von -5,5 auf -9,7 Millionen Euro.

### Kraftfahrzeug-Kaskoversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 201,2 Millionen Euro (-5,3 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 78.151 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 113,7 Millionen Euro (+17,6 Prozent).
- 58.435 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 60 Millionen Euro.

Der im dritten Quartal ausgewiesene Rückgang der gebuchten Beiträge war bedingt durch strategische Initiativen des Ras Konzerns im Vorjahr. So wurden einige wichtige Verträge über das Konzernunternehmen Assicuratrice Italiana Danni abgewickelt, was zu einer Abnahme der gebuchten Beiträge der Muttergesellschaft geführt hat. Würde das Beitragsvolumen des verbundenen Unternehmens und Joint Ventures konsolidiert, ergäbe sich hingegen ein Anstieg der Beitragseinnahmen um 2,2 Prozent. Die Zunahme des Betrags der gemeldeten Schäden (+3,4 Prozent) ist vor allem durch die gestiegenen Durchschnittskosten pro Schaden (+2,5 Prozent) bedingt, die wiederum auf die kontinuierliche Preissteigerung der gängigsten Ersatzteile für Unfallfahrzeuge sowie auf höhere Stundenlöhne des Fachpersonals zurückzuführen sind. Die ersten neun Monate des Jahres 2005 waren geprägt durch das Angebot zweier neuer Produkte: Mit „Protezione in movimento“ wird das Ziel angestrebt, das Angebot bei den Kraftfahrzeug-Versicherungspolice zu erweitern und neue Deckungsmöglichkeiten bei den Zusatzversicherungen zu bieten. Bei der Police „2 Ruote protette“ handelt es sich um eine Motorradversicherung mit verbesserter Beitragsgestaltung zur Anpassung an die jeweils vorliegenden Gegebenheiten hinsichtlich Fahrzeug und Versicherungsnehmer. Außerdem sieht das Produkt die automatische jährliche Wertangleichung des Fahrzeugwertes (ohne dass der Kunde dies beantragen muss) jeweils zum Zeitpunkt der Vertragsverlängerung vor. Die Verwaltungskosten waren rückläufig. Das versicherungstechnische Bruttoergebnis bleibt zwar weiterhin im positiven Bereich, verringerte sich wegen der Wechselwirkung der oben genannten Faktoren jedoch von 76,3 auf 52,7 Millionen Euro.

### Feuer- und Elementarschädenversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 152,4 Millionen Euro (+3,5 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 36.318 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 107,1 Millionen Euro (+52,9 Prozent).
- 28.171 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 41,3 Millionen Euro.

Die Entwicklung der Beitragseinnahmen ist von der Wechselwirkung zweier gegensätzlicher Aspekte geprägt. Im Privatkundensegment wurde eine Steigerung der gebuchten Beiträge erzielt (+4,5 Prozent), die vor allem auf den Beitrag der Wohnungsver sicherung „Full Casa“ (mit einem Anteil von 51,3 Prozent des gebuchten Beitragsvolumens) sowie des Produkts „Orario Continuato“ zurückzuführen ist. Dem gegenüber war ein Rückgang im Corporate-Segment und bei den hier gebuchten Beiträgen zu verzeichnen; dies einerseits aufgrund eines zunehmend großen Marktangebots und andererseits wegen des konjunkturbedingten Einbruchs der versicherten Werte, der mehrere Warenbereiche betraf. Ein starker Anstieg ergab sich hinsichtlich der Schadenhäufigkeit, hauptsächlich bedingt durch einen bei einem multinationalen Großkonzern aufgetretenen Brandschadens (15 Millionen €), dessen Deckung fast vollständig in Rückdeckung an ein ausländisches Schwesterunternehmen gegeben wurde. Abzüglich dieses Betrags stellt sich die Schadenhäufigkeit hingegen zufrieden stellend und im Einklang mit den Zielsetzungen dar. Im Bereich der Klein- und Mittelständischen Unternehmen ist ein positiver Trend aus den Verkaufsiniciativen zu erwarten, über die neue Multigarantie-Produkte auf dem Markt platziert werden sollen, um den spezifischen Anforderungen der Kunden aus Handwerk, Baugewerbe und Dienstleistungen gerecht zu werden. Der Rückgang des versicherungstechnischen Bruttoergebnisses dieser Sparte von 37,7 auf 7 Millionen Euro lässt sich allgemein auf die Verschlechterung der wichtigsten versicherungstechnischen Parameter zurückführen. Die einzige Ausnahme hiervon bildeten die Verwaltungskosten, die leicht gesunken sind.

### Sonstige Schadenversicherungen

Verdiente Beiträge in Höhe von 143,7 Millionen Euro (+1,1 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 51.799 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 114,5 Millionen Euro (+32,4 Prozent).
- 39.614 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 44,6 Millionen Euro.

Dieser Bereich umfasst die Einnahmen aus Verträgen der Sonstigen Schadenversicherungen und der Diebstahlversicherungen. Im Privatkundensegment wurde die positive Entwicklung der gebuchten Beiträge (+5,5 Prozent) durch Police zur Deckung von Risiken aus Wohngebäuden bzw. in der Diebstahlversicherung durch Versicherungen gegen Risiken auf das Familienvermögen angezogen. Bei den Klein- und Mittelständischen Unternehmen war eine Zunahme des Beitragsvolumens (+13,6 Prozent) aufgrund der Entwicklung der an die kleinen Unternehmen des Handwerks-, Baugewerbe- und Dienstleistungsgewerbes gerichteten Multigarantie-Produkte zu verzeichnen. Dieser positiven Entwicklung stand ein Rückgang der gebuchten Beiträge im Corporate-Segment gegenüber, in dem jeweils umfangreiche Bau- und Montagerisiken nur zeitlich befristet abgesichert werden. Daher hängt das Beitragsvolumen hier von den in der Bezugsperiode jeweils abgeschlossenen Verträgen ab. Die höhere Anzahl der Schadensmeldungen im Privatkundensegment

ergab sich hauptsächlich bei der Diebstahlversicherung für Gewerbebetriebe („Orario continuato“) und war bedingt durch die Einführung eines neuen Schadenabwicklungsverfahren, die zu einem Anstieg der durchschnittlichen Anzahl der Schadensmeldungen führte. Das versicherungstechnische Bruttoergebnis in diesem weist eine deutliche Verschlechterung auf, die vor allem auf die Zunahme der Schadenhäufigkeit zurückzuführen ist. Trotz leicht höherer Beiträge und unveränderter Verwaltungsaufwendungen sank der diesbezügliche Betrag von 18,8 auf –2,4 Millionen Euro.

### Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 1.069,8 Millionen Euro (+1,3 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 250.321 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 602,1 Millionen Euro (+4,3 Prozent).
- 155.104 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 235,7 Millionen Euro.

Die Zunahme der Beitragseinnahmen ging mit einer leichten Erhöhung des Schadenaufwands einher, sowie mit einem im Durchschnitt höheren Betrag der Schadensmeldungen bei gleichzeitiger geringerer Häufigkeit. Die gestiegenen Durchschnittskosten der Schäden waren hauptsächlich auf die kontinuierlich steigenden Reparaturkosten für verkehrsbedingte Schäden zurückzuführen (Ersatzteile und Arbeitskosten). Das versicherungstechnische Bruttoergebnis dieses Bereichs verbesserte sich deutlich mit einem Anstieg von –13 auf 2,7 Millionen Euro, was vor allem auf den Anstieg der Beitragseinnahmen und auf die Einschränkung der Verwaltungskosten bei einer im Wesentlichen unveränderten Schadenhäufigkeit zurückgeführt werden kann.

### Haftpflichtversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 192,1 Millionen Euro (+7,1 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 46.507 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 140,5 Millionen Euro (-4,4 Prozent).
- 23.205 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 16,4 Millionen Euro.

Der im dritten Quartal verzeichnete Anstieg der Beitragseinnahmen betraf alle Segmente dieses Versicherungsbereichs: mit der Arbeit und Familie verbundene Risiken sowie Risiken in Bezug auf Wohnung und Gewerbe. Trotz der ungünstigen Entwicklung der Schadensituation und höherer Verwaltungskosten konnte das versicherungstechnische Bruttoergebnis von –24,3 auf –19,1 Millionen Euro deutlich verbessert werden, bleibt jedoch weiterhin im negativen Bereich.

### Kautionsversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 17,6 Millionen Euro (-8,1 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 369 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 6,7 Millionen Euro (12,9 Prozent).
- 64 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 2 Millionen Euro.

Einhergehend mit deutlich höheren Schäden zeigten sich die Beitragseinnahmen stark rückläufig. Hierdurch bedingt wies das versicherungstechnische Bruttoergebnis dieser Sparte einen starken Rückgang (von 13 auf 0,1 Million Euro) auf.

### Transportversicherung

Verdiente Beiträge in Höhe von 13,6 Millionen Euro (-8,9 Prozent).

Schäden dieser Periode:

- 3.799 Meldungen, über einen Gesamtbetrag von 8,9 Millionen Euro (+27,9 Prozent).

- 2.433 Regulierungen, über einen Gesamtbetrag von 2,4 Millionen.

Die in der Berichtsperiode verzeichnete Abnahme der Beitragseinnahmen ging einher mit einem Rückgang des Schadenaufwands, der vor allem durch die Wetterbedingungen verursacht worden war. Das versicherungstechnische Bruttoergebnis dieses Bereichs sank von 5,5 auf 2,3 Millionen Euro.

### Kleinere Bereiche

Unter den kleineren Versicherungsbereichen sind folgende zu nennen: Kredit (mit Beiträgen von ca. 2,2 Millionen), Luftfahrzeuge (mit Beiträgen von ca. 5,8 Millionen), Luftfahrzeug-Haftpflichtversicherung (mit Beiträgen von ca. 3,6 Millionen), Wasserfahrzeuge (mit Beiträgen von ca. 8,5 Millionen), Rechtsschutz (mit Beiträgen von ca. 3,2 Millionen), Vermögensverluste (mit Beiträgen von ca. 11,8 Millionen) und Assistance-Leistungen (mit Beiträgen von ca. 18,2 Millionen). Insgesamt beläuft sich das versicherungstechnische Bruttoergebnis auf 15,7 Millionen Euro (gegenüber 20 Millionen im dritten Quartal 2004).

### Schäden und Abwicklungsgeschwindigkeit in der Schaden-/Unfallversicherung

Mit einem Anstieg der gemeldeten Schäden von 805.972 auf 821.165 lag die Anzahl der im dritten Quartal 2005 verzeichneten Schäden über der derselben Periode im Jahr 2004. Ebenso erhöhte sich der Betrag der Schäden um 8,4 Prozent und zwar von 1.209,8 auf 1.311,9 Millionen Euro. Die Anzahl der regulierten Schäden lag bei 603.307 (gegenüber 601.154 zum 30. September 2004). Die Aufwendungen für regulierte Schäden betragen ca. 491,2 Millionen, was einem Anstieg von 3,3 Prozent gegenüber dem dritten Quartal 2004 entspricht. Die zum September 2005 regulierten Schäden in der Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung lagen bei 155.104 gegenüber 162.027 in demselben Zeitraum 2004 (-4,3 Prozent). Es wurden Beträge in Höhe von 235,7 Millionen ausbezahlt (-1,2 Prozent).

Die zum Ende des Vorjahres gebildeten versicherungstechnischen Rückstellungen erwiesen sich als insgesamt angemessen. Die Abwicklungsgeschwindigkeit der laufenden Schäden in der Unfall-, der Kraftfahrzeug-Haftpflicht- und der Haftpflichtversicherung konnte gegenüber dem Vorjahr verbessert werden.

In der nachfolgenden Tabelle wird die Abwicklungsgeschwindigkeit dargestellt:

### Abwicklungsgeschwindigkeit in der Schaden-/Unfallversicherung

	Schäden Geschäftsjahr		Schäden Vorjahre	
	30.09.2005	30.09.2004	30.09.2005	30.09.2004
Unfallversicherung	34,90%	36,20%	54,90%	54,20%
Krankenversicherung	89,40%	90,90%	78,30%	71,10%
Kraftfahrzeug-Kasko	73,40%	76,80%	65,70%	69,40%
Schienenfahrzeuge	0,00%	100,00%	0,00%	33,30%
Luftfahrzeuge	23,70%	26,00%	25,90%	26,80%
Transportversicherung	57,00%	57,90%	21,70%	18,60%
Feuer- und Elementarschädenversicherung	76,10%	75,30%	52,10%	53,50%
Sonstige Schadenversicherungen	73,30%	71,30%	53,10%	56,40%
Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung	56,00%	56,90%	54,40%	55,20%
Luftfahrzeug-Haftpflichtversicherung	21,40%	34,00%	13,40%	18,10%
Wasserfahrzeug-Haftpflichtversicherung	38,00%	25,50%	42,90%	41,40%
Haftpflichtversicherung	38,10%	39,70%	20,90%	24,90%
Kredit	0,00%	0,00%	3,10%	5,20%
Kautionsversicherung	5,30%	5,20%	6,90%	6,50%
Vermögensverluste	73,20%	81,90%	60,30%	66,50%
Rechtsschutz	1,80%	1,80%	7,50%	10,30%
Assistance-Leistungen	77,50%	81,60%	91,80%	87,40%
Gesamt	70,10%	71,30%	49,50%	50,20%

## Geschäft im freien Dienstleistungsverkehr in EU- und Drittstaaten

Die Ausübung der Geschäftstätigkeiten im freien Dienstleistungsverkehr auf EU-Ebene verläuft noch sehr verhalten, und die Gesellschaft nutzt dieses Instrument nur gelegentlich und hauptsächlich in der Wasserfahrzeugversicherung.

## Rückversicherungsgeschäft

### In Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft

Bei der letzten Verlängerung gab es Anzeichen für eine mögliche Steigerung der Rückversicherungskapazitäten auf dem Markt und ein weiterhin vorsichtiges Vorgehen der großen Versicherungskonzerne in diesem Bereich. Durch das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft sichert sich die Ras – für das direkte Geschäft und in geringerem Maße für die Rückversicherungsübernahmen – gegen Risiken sowohl in Bezug auf Katastrophen als auch in Bezug auf außergewöhnliche Zunahmen der Schäden ab. Der Erwerb von Rückversicherungsdeckungen erfolgt zu den besten Marktkonditionen und ausschließlich bei nachweislich finanziell soliden Rückversicherungsunternehmen, die darüber hinaus einer kontinuierlichen Prüfung unterliegen. Die Ras greift nur auf traditionelle Rückversicherungsstrukturen, also mit Risikotransfer, zurück. In der Schaden-/Unfall- wie auch in der Lebensversicherung werden proportionale Verträge (Anteil, Excedenten) und/oder nicht proportionale Verträge (Schadenexcedenten) eingesetzt. In den ersten neun Monaten waren keine Vorfälle von besonderer Bedeutung zu verzeichnen.

### Aktives Rückversicherungsgeschäft

Das aktive Rückversicherungsgeschäft der Ras konzentriert sich nunmehr fast ausschließlich auf die italienischen Gesellschaften des Konzerns. Das Risikoexposure durch Rückversicherungsübernahmen in der Schaden-/Unfall- und Lebensversicherung wurde durch Verträge der passiven Rückversicherung in angemessener Weise begrenzt.



## Finanz- und Immobiliengeschäft

### Kapitalanlagepolitik

Auch das dritte Quartal war weiterhin von einem auf internationalem Niveau einheitlichen Bild geprägt, in dem zahlreiche politische und militärische Spannungen die Entwicklung sowohl der allgemeinen Wirtschaft, angefangen bei den Rohstoff- und insbesondere bei den Energiepreisen, als auch des Finanzmarktes beeinflussten. In diesem wirtschaftlichen Zusammenhang gab es in Asien und Nordamerika weiterhin Anzeichen einer gesunden Wirtschaft (trotz der Tsunami-Schäden), während die Situation in Europa sich schwieriger darstellte, vor allem in Deutschland und Italien: In Italien sank das Bruttoinlandsprodukt (BIL) während zwei aufeinander folgender Quartale, so dass das Land sich technisch in einer Rezessionsphase befindet, die jedoch bereits im nächsten Quartal gemäß den Regierungsprognosen beendet sein könnte. Dies hat die Wirtschaftsbehörden der führenden Länder, allen voran die Vereinigten Staaten, zu einer Währungs- und Zinspolitik bewogen, die auf die Förderung des Wirtschaftsaufschwungs, die Inflationskontrolle und auf die Verbesserung der strukturellen Produktions- und Beschäftigungsparameter abzielt. Angesichts der weiterhin von großer Zurückhaltung geprägten Situation in Europa, die durch die anhaltend schwache Konjunktur und internationale Spannungen beeinflusst war, wurde der Leitzins der europäischen Währungspolitik von der EZB stabil gehalten, auch wenn Meinungen laut wurden, dass eine Reduzierung möglich gewesen wäre: Die Renditen der Regierungsbonds erreichten zum Ende des dritten Quartals neue Mindestwerte. Die Renditenkurve in Euro, nach Ablauf geordnet, weist weiterhin eine positive Tendenz auf. Trotz nicht sehr positiver Rahmenbedingungen haben sich die europäischen Aktienmärkte mehr von der großen Liquidität und den angekündigten Fusionen als von den Hintergrunddaten beeinflussen lassen und den Mitte August 2004 angefangenen Aufschwung vorangetrieben, auch wenn sie eine leichte Volatilität, die sich jedoch kontinuierlich legt, beibehalten haben.

Gegensätzlicher war der Verlauf der nordamerikanischen und japanischen Märkte, die das dritte Quartal mit einer deutlich erkennbaren Zunahme abgeschlossen haben und - abgesehen von der Zinssatzerhöhung in den Vereinigten Staaten und dem Rückgang des Dollarkurses gegenüber den wichtigsten Währungen - auch von Unternehmensergebnissen beeinflusst wurden, die keineswegs selbstverständlich und vorhersehbar waren, allerdings insgesamt positiv ausfielen.

Die Kapitalanlagepolitik des Wertpapierportfolios zur Deckung der „Gestioni Speciali Vita“ wurde mit Kapitalanlagegeschäften der mittel- bis langfristigen Kapitalanlagen im Finanzsegment weitergeführt, um die Laufzeit konstant zu halten. Im Aktienportfolio wurden die Kapitalanlagenanteile an europäischen Wertpapieren mit breiter Kapitalisierung leicht erhöht, so dass es zu einer Verbesserung der kurz- und mittelfristigen Profitabilität kam. Im Wertpapierportfolio der Ras Schaden-/Unfallversicherung wurde ein Rebalancing des Anleiheportfolios zur Kürzung der Laufzeiten vorgenommen, um den Liquiditätsgrad ohne besondere Einbußen bei den laufenden Renditen zu steigern. Außerdem wurde der Diversifizierungsgrad erhöht. In diesem Zusammenhang wurde eine Emission des italienischen Staates gezeichnet, um das Engagement in Corporate-Anleihen und Aktien marginal zu erhöhen. Dabei wurden europäische, breit kapitalisierte Titel mit laufenden Kurz- und Langzeit-Renditen bevorzugt.

### Zusammensetzung der Kapitalanlagen und deren Erträge

#### Grundvermögen

In den ersten neuen Monaten des Jahres 2005 nahm die Ras, im Zusammenhang mit der laufenden Verwaltung des (überwiegend für den Geschäftsbetrieb genutzten) Immobilien-Bestands, ordentliche und außerordentliche Instandhaltungsmaßnahmen vor. In der Berichtsperiode erfolgten keine Veräußerungen. Die Planung der Rationalisierungsmaßnahmen betreffend die Bestandszusammensetzung mittels gezielter Veräußerungen wurde jedoch fortgesetzt. Zu diesem Zweck wurde ein externes Unternehmen mit der sorgfältigen Überprüfung (Due Diligence) beauftragt, um die Vorschriftsmäßigkeit der oben genannten eigenen Bestände zu überwachen. Auch das Portfolio des verbundenen Unternehmens und Joint Venture Ras Immobiliare Srl wurde hinsichtlich der Immobilien überprüft. Derzeit laufen noch einige umfangreiche Sanierungsmaßnahmen, die Ende dieses Jahres abgeschlossen werden sollen.

Der Nettobuchwert des Grundvermögens der Gesellschaft ging im Vergleich zum 31. Dezember 2004 um ca. 1,5 Millionen Euro zurück, wobei es im Einzelnen zu folgenden Entwicklungen kam:

- Erhöhung der aktivierten Aufwendungen um ca. 0,3 Millionen Euro
- Abschreibungen über insgesamt 1,8 Millionen Euro.

#### *Anleihen*

Die dauerhaft wie nicht dauerhaft gehaltenen Kapitalanlagen in Anleihen beliefen sich Ende September 2005 auf 10.314,3 Millionen Euro, mit einem Zuwachs von 694 Millionen Euro gegenüber dem Jahresultimo 2004. Hierbei wurden 6,8 Millionen für Wertberichtigungen und 0,6 Millionen für Wertaufholungen berücksichtigt. Die latenten Nettokursgewinne der Anleihen betragen 741 Millionen. Die dauerhaft gehaltenen Anleihen wiesen Ende September einen Wert von 5.698,2 Millionen Euro auf. Die Bruttoerträge aus Anleihen betragen 705 Millionen.

#### *Anteile an Konzernunternehmen und sonstige Beteiligungen*

Zum 30. September 2005 beliefen sich die Kapitalanlagen in dieser Kategorie auf insgesamt 4.200,2 Millionen Euro, mit einer Zunahme von 28 Millionen Euro gegenüber Dezember 2004. Die Hauptbewegungen betrafen:

- die Mittelbereitstellung für künftige Erhöhung des Gesellschaftskapitals der RB Vita Spa zum Gegenwert von 15 Millionen Euro;
- die Zeichnung der Erhöhung des Gesellschaftskapitals der Genialloyd Spa zum Gegenwert von 5 Millionen Euro;
- die Zeichnung der Erhöhung des Gesellschaftskapitals der Ras Tutela Giudiziaria Spa zum Gegenwert von 1,5 Millionen Euro;
- die Zeichnung der Erhöhung des Gesellschaftskapitals der Creditras Spa zum Gegenwert von 1 Million Euro;
- die Zahlung ohne Aussicht auf Rückerhalt an Darta Saving Life Assurance zum Gegenwert von 5 Millionen Euro.

Die ordentlichen Erträge aus Anteilen an verbundenen Unternehmen und Joint Ventures, an assoziierten Unternehmen und sonstigen Beteiligungsunternehmen betragen 383,3 Millionen, mit einer Zunahme von 25,2 Prozent gegenüber dem gleichen Vorjahreszeitraum. Die latenten Nettokursgewinne, berechnet anhand der Durchschnittswerte der Preise der letzten sechs Notierungsmonate, beliefen sich zum September für die dauerhaft gehaltenen Anteile auf 483,1 Millionen Euro und betreffen die sonstigen Beteiligungen.

#### *Investmentfonds*

Der Gesamtwert dieser Kapitalanlagekategorie betrug Ende September 2005 95,8 Millionen und wies damit einen Rückgang von 20,4 Millionen Euro gegenüber dem Jahresanfang aus. Die latenten Nettokursgewinne lagen bei 3,2 Millionen Euro.

#### *Sonstige Kapitalanlagen in Risikokapital*

Der Gesamtwert der Kapitalanlagen in dieser Kategorie lag bei 928,6 Millionen Euro, mit einer Zunahme von 258,1 Millionen Euro gegenüber dem Bilanzstichtag 2004. Diese Kategorie umfasst:

- Syndikataktien über 182,8 Millionen, mit einer Zunahme von 52,1 Millionen gegenüber dem Jahresanfang, was hauptsächlich durch die Zeichnung des Anteils der Kapitalerhöhung der Pirelli & C. Spa mit latenten Nettokursgewinnen (berechnet auf der Basis der Durchschnittspreise der letzten sechs Monate) von 19,6 Millionen Euro bedingt war;
- Aktien für Trading in Höhe von insgesamt 727,7 Millionen. Die latenten Nettokursgewinne (berechnet auf der Basis der Durchschnittspreise des letzten Monats für das Umlaufvermögen bzw. der letzten sechs Monate für das Anlagevermögen) beliefen sich auf 92,8 Millionen. Die Nettohandelserträge betragen 88,7 Millionen und betrafen vor allem den italienischen Aktienbereich;
- andere, nicht zum Trading bestimmte Aktien in Höhe von 18,1 Millionen.

#### *Sonstige Kapitalanlagen*

Der Gesamtwert dieser Kategorie, die aus einem Wertpapierleihgeschäft mit erster Adresse über eine Laufzeit von 18 Monaten stammt, bezifferte sich Ende September 2005 auf 860 Millionen, mit einem Rückgang von 467 Millionen Euro gegenüber dem Jahresanfang.

#### *Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko der Versicherungsnehmer und Pensionsfonds*

Ende September beliefen sich die Kapitalanlagen in dieser Kategorie auf insgesamt 1.038,5 Millionen Euro und waren wie folgt aufgeteilt

- hinsichtlich der Platzierung der 28 *Unit-linked*-Produktlinien, der Gestivita und Index-linked-Produkte bezifferten sich die Kapitalanlagen zum Marktwert auf 944,0 Millionen Euro;
- hinsichtlich der Zeichnung der vier Linien von jedem der beiden offenen Pensionsfonds lagen Kapitalanlagen in Höhe von 94,5 Millionen vor.

#### *Derivategeschäfte*

In den ersten neun Monaten des Jahres 2005 wurden derivative Produkte zur Absicherung (Hedging) gezeichnet. Dies erfolgte gemäß den Richtlinien für Derivategeschäfte, die der Verwaltungsrat am 14. November 2003 angenommen hatte. Zum 30. September 2005 bestand das Portfolio der Derivate aus 63 Optionspositionen sowie einem „Swap-Option“-Vertrag, der im November 2004 mit einem marktführenden Unternehmen abgeschlossen wurde und der effizienten Verwaltung des Portfolios dient.

## **Erträge aus Kapitalanlagen**

Zum 30. September 2005 betrug der Nettowert der Kapitalanlagen 16.568,4 Millionen Euro. Die diesbezüglichen Erträge beliefen sich auf 853,8 Millionen.

<b>Struktur der Kapitalanlagen (in Tsd. Euro) (*)</b>						
	30.09.2005	Anteil %	30.09.2004	Anteil %	31.12.2004	Anteil %
Grundvermögen nach Abzug von abgelaufenen Abschreibungen	165.836	1,0	181.947	1,1	167.528	1,0
Anleihen	10.314.332	62,3	9.828.392	61,6	9.619.967	60,1
Anteile an Konzernunternehmen und sonstige Beteiligungen	4.200.172	25,4	4.105.508	25,7	4.172.491	26,1
Investmentfonds	95.841	0,6	107.607	0,7	116.284	0,7
Sonstige Kapitalanlagen in Risikokapital	928.635	5,6	573.923	3,6	670.485	4,2
Sonstige Kapitalanlagen	859.689	5,2	1.229.344	7,7	1.327.396	8,3
Sonstige Finanzierungen, Rückversicherungsdepots (netto)	-30.121	-0,2	-91.704	-0,6	-65.253	-0,4
Eigene Aktien	34.048	0,2	12.893	0,1	7.870	0
<b>Kapitalanlagen Gesamt</b>	<b>16.568.432</b>	<b>100</b>	<b>15.947.910</b>	<b>100</b>	<b>16.016.768</b>	<b>100</b>
<b>Ordentliche Erträge aus Kapitalanlagen, nach Abzug der jeweiligen Aufwendungen (in Tsd. Euro) (*)</b>						
Grundvermögen	4.120	0,5	4.325	0,6	5.822	0,7
Anleihen	305.800	35,8	301.092	44,2	404.856	46,1
Anteile an Konzernunternehmen und sonstige Beteiligungen	382.785	44,8	242.487	35,6	307.317	35
Investmentfonds	11.838	1,5	2.409	0,4	46.109	5,2
Sonstige Kapitalanlagen in Risikokapital	41.107	4,8	40.960	6	3.152	0,4
Sonstige Kapitalanlagen	23.440	2,7	17.746	2,6	27.486	3,1
Wertaufholungen und -berichtigungen	-12.169	-1,4	15.351	2,3	14.371	1,6
Erträge (netto) aus dem Abgang von nicht-dauerhaft gehaltenen Kapitalanlagen	96.884	11,3	57.161	8,4	69.705	7,9
<b>Nettoertrag aus der ordentlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>853.806</b>	<b>100</b>	<b>681.531</b>	<b>100</b>	<b>878.818</b>	<b>100</b>
<b>Realisierte Gewinne (netto) aus dem Abgang von dauerhaft gehaltenen Kapitalanlagen - sonstige (in Tsd. Euro)</b>						
Grundstücke und Immobilien	-19	0	31.296	55	-	-
Anteile und sonstige Aktien	19	0,1	24.875	44	30.903	77,3
Anleihen	22.886	125,8	-	-	8.305	20,8
Eigene Aktien	-4.676	-25,7	554	1,0	796	2,0
Betriebs- und Geschäftsausstattung	-11	-0,1	15	0,0	15	0,0
<b>Gesamt</b>	<b>18.199</b>	<b>100</b>	<b>56.740</b>	<b>100</b>	<b>40.019</b>	<b>100</b>

Anmerkung (\*): Die Angaben beinhalten nicht die Werte der Posten D.I und D.II der Bilanz Aktiva und der Gewinn- und Verlustrechnung.

## Beziehungen zu beherrschten Unternehmen und Joint Ventures, Schwesterunternehmen, assoziierten Unternehmen und herrschenden Unternehmen

Zum 30. September 2005 ist die Ras ein direktes Tochterunternehmen der Münchner Allianz AG, zu der einer der weltweit größten Versicherungskonzerne gehört. Zu demselben Zeitpunkt kontrollierte die Allianz AG die Ras mit 55,51 Prozent der Stammaktien.

Mit den eigenen Tochter- und assoziierten Unternehmen (sowie mit den Schwesterunternehmen, die ebenfalls assoziiert sind) und mit der beherrschenden Acif hat Ras im Laufe des Jahres 2005 weiterhin die üblichen Konzernbeziehungen geführt, die unter anderem in Dienstleistungen zum Selbstkosten- oder Marktpreis bestanden. Die übrigen Beziehungen mit den oben genannten Gesellschaften oder mit nahe stehenden juristischen Personen betrafen Immobilienvermietungen, Wertpapierhandel, Kontokorrent- und Finanzierungsbeziehungen und bei den Gesellschaften, die zum Versicherungsbereich gehören, Rück- und Mitversicherungsgeschäfte. Die genannten Geschäfte erfolgten zu marktüblichen Bedingungen. Auch mit dem Allianz-Konzern unterhielt die Ras Beziehungen im Zusammenhang mit Rückversicherungsgeschäften, die ebenfalls zu Marktbedingungen abgeschlossen wurden.

## Eigene Aktien und Aktien des herrschenden Unternehmens

Gemäß der von der ordentlichen Hauptversammlung vom 29. April 2002 erteilten Genehmigung zum Erwerb und zur Veräußerung eigener Aktien waren zum 30. September 2005 folgende Käufe getätigt worden: 2.529 Tsd. Stammaktien zu einem Gegenwert von 45,1 Millionen Euro. Im gleichen Zeitraum wurden 1.122 Tsd. Stammaktien zu einem Gegenwert von 14,2 Millionen Euro verkauft. Zum 30. September 2005 hielt das Unternehmen 1.907 Tsd. eigene Aktien, mit einem Gegenwert von ca. 34 Millionen Euro.

## Laufende Rechtsstreitigkeiten

### Antitrust - Einzelklagen Kraftfahrzeug-Haftpflichtversicherung

Das bekannte Thema der Anträge auf Rückerstattung eines Teils der bezahlten Beiträge betrifft weiterhin deutlich vorherrschend die Regionen Kampanien und Kalabrien, insbesondere die Gebiete Neapel, Salerno und Catanzaro. In dem durch ein Versicherungsunternehmen eingeleiteten und partnerschaftlich getragenen Gerichtsverfahren bestätigte das Kassationsgericht im großen Senat mit Urteilsspruch Nr. 2207 vom 4. Februar 2005 die Zuständigkeit des Berufungsgerichts (gemäß Artikel 33 der Bestimmungen zum Schutz des Wettbewerbs) für die von den Versicherungsnehmern im Anschluss an die Sanktionsmaßnahme der Kartellbehörde eingeleiteten Verfahren. Die sechs vor dem Obersten Gerichtshof anhängigen Einsprüche der Ras betreffend die seinerzeit vor dem Schiedsgericht gemäß Billigkeit entschiedenen Verfahren, wurden ausnahmslos im Sinn des oben genannten Urteils entschieden. Diese Urteile führten zu einem, zumindest zahlenmäßig deutlichen Rückgang der Streitverfahren. Zuvor wurden alle Klagen vor dem Schiedsgericht abgewickelt. Zum 30. September 2005 waren der Ras 11.197 Klageschriften für Verfahren vor dem Schiedsgericht und 225 für Verfahren vor dem Berufungsgericht (infolge des besagten Urteils des Obersten Gerichtshofes im großen Senat) zugestellt worden. Hinsichtlich der letztgenannten Verfahren verfolgt das Unternehmen weiterhin aufmerksam die Situation und stellt eine angemessene rechtliche Verteidigung vor Gericht auf, da zu erwarten ist, dass diese Verfahren sich technisch wie rechtlich vielschichtiger gestalten. Zu dem oben genannten Zeitpunkt war die Ras in 4.597 Schiedsgerichtsverfahren unterlegen und in 1.386 Verfahren siegreich. Was die Urteile der Schiedsgerichte betrifft, werden die am ungünstigsten ausgefallenen Urteile bei der Ras weiterhin aufmerksam selektiert und analysiert. Eine Anfechtung ist lediglich in den Fällen vorgesehen, bei denen wegen einer eher schwachen oder oberflächlichen Begründung größere Erfolgchancen bestehen. Ebenso wichtig ist hinsichtlich einer Anfechtung der Sitz des für die Berufung zuständigen Gerichts. Zum heutigen Zeitpunkt hat die Ras 450 Berufungsverfahren eingeleitet, von denen 79 zu ihren Gunsten entschieden wurden. Im Berufungsverfahren eines anderen Versicherungsunternehmens erließ das Gericht von Castellammare di Stabia ein negatives Urteil, gegen das derzeit eine Kassationsbeschwerde anhängig ist.

### Steuerliche Betriebsprüfung

In Folge einer Steuernachforderung betreffend das Steuerjahr 1996, die in den ersten Monaten des Jahres 2003 von Seiten des Finanzamts Triest erhoben wurde, erging am 18. November 2003 ein für den Konzern positiver Entscheid, der am darauf folgenden 16. Dezember hinterlegt wurde. Das Finanzamt legte Berufung ein, über die am 16. Februar 2005 entschieden wurde. Der Ausschussvorsitzende beschloss eine Vertagung der Verhandlung auf den 13. April, und an diesem Tag wurde ein amtlicher Gutachter durch den Ausschuss ernannt. Am 15. Dezember 2003 ging eine Überprüfungsanzeige des besagten Finanzamts für die Steuerjahre 1997 und 1998 ein. Ein erstes positives Urteil wurde am 14. Dezember 2004 in Übereinstimmung mit dem vorausgegangenen Widerspruch gefällt. Lediglich ein zweitrangiger Punkt wurde wegen eines rein sachlichen Fehlers abschlägig beschieden. Zu einem für angemessen erachteten Zeitpunkt wird der Konzern hiergegen Widerspruch einlegen. Am 29. Juni 2004 erging eine Überprüfungsanzeige für die Steuerjahre von 1999 bis 2001, der sachlich den vorangehenden entspricht. Die erste Verhandlung fand am 10. Januar 2005 statt. Am 22. Februar 2005 ernannte der Ausschuss einen amtlichen Gutachter.

Es geht bei den streitgegenständlichen Beträgen zwar um durchaus beachtliche Summen, da andererseits das Verhalten der Gesellschaft in der Vergangenheit jedoch als korrekt erachtet wird, behält das Unternehmen sich vor, die entsprechenden Widerspruchverfahren bei den zuständigen Stellen einzuleiten. Dennoch wurden vorsorglich Rückstellungen zur Deckung der Anwaltskosten und etwaiger zukünftiger Verbindlichkeiten vorgenommen.

### Vor und während des letzten Weltkrieges ausgegebene Versicherungspolizen

Die International Commission on Holocaust Era Insurance Claims (ICHEIC) setzte ihre Tätigkeit bezüglich der Entschädigungsanträge fort.

Seit Oktober 2002 geschieht dies in Zusammenarbeit mit der German Foundation und dem Gesamtverband der Deutschen Versicherungswirtschaft (GDV). Bis zum 16. September 2005 (Datum der letzten vorliegenden Angaben) hatte die ICHEIC 88.648 Entschädigungsanträge an die Versicherungsgesellschaften weitergeleitet. Bis zum 30. September 2005 waren bei der Ras 49.945 Anträge eingegangen und 49.055 geprüft worden. Es wurden Angebote in Höhe von 15.295.445,97 USD für 1.252 Policen unterbreitet. Zum heutigen Datum nahmen die Antragsteller insgesamt Angebote bezüglich 1.139 Policen über einen Gesamtbetrag von 13.866.270,78 USD an. Die ICHEIC hat kürzlich bestätigt, dass alle Anträge wie geplant bis zum 31.12.2005 erstinstanzlich von den

teilnehmenden Versicherungsunternehmen entschieden werden sollen. Dieses Vorhaben ist jedoch für nahezu alle Versicherungsgesellschaften nur schwer umsetzbar, vor allem aufgrund der schleppenden Bearbeitung und der Verzögerungen, die sich bei der ICHEIC bei der Übermittlung (die noch nicht vollständig abgeschlossen wurde) der Anträge und der diesbezüglichen zusätzlichen Unterlagen ergeben. Daher ist zu erwarten, dass noch mindestens im gesamten ersten Halbjahr 2006 eine beträchtliche Anzahl an Anträgen eintreffen wird, woran sich eine Prüfungsphase anschließt. Entsprechend der Vereinbarung zwischen der German Foundation, der ICHEIC und dem GDV vom Oktober 2002 wurden ab Mai 2003 alle Auszahlungen an die Antragssteller, die im Namen der deutschen Versicherungsunternehmen erfolgen, zu denen auch die Ras gehört, vom GDV getätigt, und zwar unter Rückgriff auf die ihm von Seiten der German Foundation mit Bürgschaft der ICHEIC bereitgestellten Mittel. Wie in der erwähnten Vereinbarung vom Oktober 2002 vorgesehen, beenden die von der Kommission eingesetzten Auditors (Price Waterhouse Coopers) derzeit eine weitere Stichprobenprüfung auf ca. 200 Fälle, die von der Ras abgewickelt wurden. Damit soll festgestellt werden, ob das Unternehmen alle von der Kommission vorgeschriebenen Vorschriften und Vorgehensweisen kontinuierlich einhält. Auf der Grundlage der bereits erhaltenen „Audit Compliance“-Erklärung sind die Bescheide der Ras hinsichtlich der Schadensersatzansprüche schon seit längerer Zeit definitiv. Eine Anfechtung ist vor den unabhängigen, von der ICHEIC und der German Foundation eingerichteten Organen möglich. Bis zum 30. September 2005 lagen 360 Einsprüche gegen die Bescheide der Ras vor. Davon wurden 347 bereits entschieden - in 202 Fällen wurde der Bescheid des Unternehmens bestätigt, während die Entscheidung in den restlichen 145 Fällen zu Gunsten der Antragsteller ausfiel, was allerdings auf Grund von einseitig parteilichen Darlegungen und kaum stichhaltigen Behauptungen erfolgte, so dass ein Zahlungsangebot von Seiten der Ras unterbreitet werden musste. Was den Rechtsstreit in den Vereinigten Staaten angeht, besteht weiterhin der in der Gründungsvereinbarung der German Foundation gewährleistete „Legal Peace“. Damit sind zurzeit keine Klagen gegen Ras anhängig. Die Gesellschaft hat die potenziellen Verbindlichkeiten in Bezug auf diese Policen in den Rückstellungen berücksichtigt.

## Gesellschaftskapital

Zum 30. September 2005 betrug das Gesellschaftskapital der Ras 403.336.202,40 Euro, wie folgt aufgeteilt

- 670.886.994 Stammaktien und
- 1.340.010 Sparaktien

insgesamt 672.227.004 Aktien, jeweils mit einem Nominalwert von 0,60 Euro.

## Bedeutende Ereignisse nach dem Bilanzstichtag und voraussichtliche Weiterentwicklung des Geschäfts

Wie der Öffentlichkeit und den Behörden am 11. September bereits mitgeteilt wurde, haben die Verwaltungsorgane der Allianz und der Ras den Beginn der Verfahren zur Durchführung einer Transaktion (die „Transaktion“) beschlossen, die auf die Bildung einer europäischen Gesellschaft abzielt, um die vollständige Integration der Unternehmen Ras und Allianz abzuschließen. Damit soll ein industrielles Projekt weiterverfolgt werden, das die Grundlagen für weitere Synergieeffekte und Leistungssteigerungen unter industriellen, strategischen und wettbewerblichen Gesichtspunkten schaffen soll.

Die Transaktion würde, die Bewilligung der zuständigen Aufsichtsorgane vorausgesetzt, unter anderem die folgenden Verfahrensschritte vorsehen:

- Einbringung des eigenen Unternehmenskomplexes von Seiten der Ras, einschließlich u. a. des gesamten Versicherungsportfolios, in eine nicht börsennotierte, neu zu gründende Gesellschaft, die von der Ras kontrolliert wird, um die Fortführung des Versicherungsgeschäfts sowohl hinsichtlich der Schaden-/Unfallversicherung als auch der Lebensversicherung und im Altersvorsorgebereich, samt aller damit verbundenen Geschäftstätigkeiten der Ras, zu sichern.
- Die Fusion durch Einbringung der Ras in die Allianz AG, welche die Rechtsform einer „Europäischen Gesellschaft“ annehmen würde. Die Fusion erfolgt gemäß und im Sinne der Vorschriften der Verordnung (EG) Nr. 2157/2001 vom 8. Oktober 2001, die in Italien am 8. Oktober 2004 in Kraft trat, und entsprechend den dort aufgeführten ergänzenden Bestimmungen, einschließlich derer, die das italienische Zivilgesetzbuch (*Codice Civile*) vorsieht. Den Minderheitsaktionären der Ras würden daher, im Rahmen des Aktientausches, Stammaktien der Allianz „Europäische Gesellschaft“ zugewiesen. Der Verwaltungsrat der Ras und der Vorstand der Allianz haben bereits ein Umtauschverhältnis festgelegt, das zwischen 0,153 und 0,161 Allianz-Stammaktien für eine Ras-Stamm- bzw. – Sparaktie vorsieht. Das endgültige Umtauschverhältnis wird vom Verwaltungsrat der Ras und dem Vorstand der Allianz festgelegt werden. Diese sind ebenfalls aufgerufen, nach Abschluss

des freiwilligen öffentlichen Kaufangebots der Allianz für die Stamm- und -Sparaktien der Ras das Fusionsvorhaben zu genehmigen.

Vor den erwähnten Einbringungs- und Fusionstransaktionen hat die Allianz ein freiwilliges öffentliches Kaufangebot für alle Stamm- und -Sparaktien der Ras abgeben, die nicht direkt oder indirekt von der Allianz selbst gehalten werden. Dadurch erhalten die Ras-Minderheitsaktionäre, die nicht an der Fusion teilnehmen wollen, die Möglichkeit, ihre Kapitalanlage zu einem Preis, der auch einen Zuschlag über dem aktuellen Marktwert der Ras-Aktien umfasst, unmittelbar in Geld umzuwandeln.

Am 24. Oktober 2005 wurde das zur Einbringung vorgesehene Unternehmen Ras Italia S.p.A. („Ras Italia“) gegründet, dessen Gesellschaftskapital in Höhe von 5.000 Tsd. Euro vollständig von der Ras gehalten wird.

Am 14. November 2005 beschloss der Verwaltungsrat von Ras die Einbringung und legte fest, dass diese ab dem 1. Januar 2006 wirksam sein wird. Weiterhin beschloss der Verwaltungsrat der Ras Italia, wiederum am 14. November 2005, der für den 16. November 2005 vorgesehenen Hauptversammlung (d. h. dem Alleingesellschafter Ras) den Antrag auf Genehmigung der Kapitalerhöhung durch Einbringung mit Wirksamkeit ab dem 1. Januar 2006 zu unterbreiten.

## Entwicklung der wirtschaftlichen und finanziellen Tätigkeit

Es ist zu erwarten, dass die wichtigsten wirtschaftlichen Parameter vom jetzigen Zeitpunkt bis zum Ende des Geschäftsjahres im Wesentlichen in Einklang mit den aufgeführten Daten zum dritten Quartal stehen werden. Es sind mithin keine nennenswerten Veränderungen hinsichtlich der Zeichnungspolitik, des Schadenaufwands sowie des Deckungsgrades der Verpflichtungen gegenüber den Versicherungsnehmern zu erwarten.

Auch in der Kapitalanlagepolitik ist nicht mit nennenswerten Veränderungen zu rechnen. Vorbehaltlich des Eintritts von zum heutigen Zeitpunkt nicht vorhersehbaren Ereignissen wird die Finanzstruktur im Wesentlichen der des dritten Quartals entsprechen.



# Erklärende und ergänzende Anmerkungen zum Geschäftsbericht

## Teil B – Bewertungskriterien

Die für die Verfassung des Berichts zum 30. September angewandten Bewertungskriterien entsprechen den in Abschnitt 1, Teil A des Anhangs zum Konzernjahresbericht dargelegten Kriterien, weshalb allgemein auf jene verwiesen wird.

Bezüglich der Ermittlung der Schadensrückstellung in der Schaden-/Unfallversicherung ist im Gegensatz zum Jahresabschluss auf prognostizierende Bewertungsmethoden zurückgegriffen worden. Aufgrund der Anwendung objektiver Parameter, die auf langjährigen Beobachtungen basieren, sind keine signifikanten Unterschiede in der Anwendung der verwendeten Kriterien im Jahresabschluss und den quantitativen Ergebnissen zu vermerken.

Nachfolgend werden Einzelheiten über die wichtigsten Posten der Konzernbilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung, Angaben bezüglich der voraussichtlichen Höhe der am Abschluss des Geschäftsjahres zu bedeckenden Solvabilitätsspanne und über die Art der verwendbaren Aktiva zur Deckung des Anstiegs der versicherungstechnischen Rückstellungen des dritten Quartals sowie die gemäß ISAVP-Bestimmung Nr. 1207 – G vom 6. Juli 1999 vorgesehenen Anhänge vorgestellt.

Sämtliche Werte sind in Tausend Euro ausgedrückt.

## TEIL C – Anmerkungen zur Konzernbilanz

### Aktiva, Passiva, Sicherheiten, Verpflichtungen und sonstige Vermerkposten bei Konzernunternehmen und sonstigen Beteiligungen im Einzelnen

Bezüglich der wichtigsten Bilanzbeziehungen zu Konzernunternehmen und sonstigen Beteiligungen sind nachfolgend die Höhe und Art einiger Bilanzposten angegeben:

AKTIVA	Herrschende Unternehmen	Beherrschte Unternehmen und Joint Ventures	Schwesterunternehmen	Assoziierte Unternehmen	Sonstige Beteiligungen
Aktien und Anteile	-	3.315.593	-	5.336	879.243
Anleihen	265.220	19.990	509	-	105.393
Ausleihungen und Darlehen	-	16.796	-	-	-
Anlagen Klasse D	-	4.937	-	-	-
Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	19.171	200.667	39.198	2.199	-
Forderungen aus dem direkten Versicherungsgeschäft	198	2.432	5.797	-	-
Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	1.865	208	5.947	535	-
Sonstige Forderungen	140	87.401	58	93	-
Bankeinlagen	-	34.423	-	-	20.968
Sonstige Aktiva	49	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>286.643</b>	<b>3.682.447</b>	<b>51.509</b>	<b>8.163</b>	<b>1.005.604</b>

PASSIVA	Herrschende Unternehmen	Beherrschte Unternehmen und Joint Ventures	Schwesterunternehmen	Assoziierte Unternehmen	Sonstige Beteiligungen
Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	16.096	6.256	464	-	-
Verbindlichkeiten aus dem direkten Versicherungsgeschäft	-	2.567	62	-	-
Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	12.101	1.735	1.559	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten	-	47.603	75	-	-
Sonstige Passiva	6	-	1.425	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>28.203</b>	<b>58.161</b>	<b>3.585</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

VERMERKPOSTEN	Herrschende Unternehmen	Beherrschte Unternehmen und Joint Ventures	Schwesterunternehmen	Assoziierte Unternehmen	Sonstige Beteiligungen
Sicherheiten	-	1.043	-	-	52.416
Sonstige Vermerkposten	-	13.822.503	-	-	1.001.814
<b>Gesamt</b>	<b>-</b>	<b>13.823.546</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.054.230</b>

### BETEILIGUNGSUNTERNEHMEN

Anlage 1 ist eine Aufstellung der Beteiligungsunternehmen mit Angabe des Werts zum 30. September und des direkt und indirekt gehaltenen Anteils zu entnehmen.

**BILANZ AKTIVA****B – IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE 15.463**

Nachfolgend sind die Bestandteile dieses Postens aufgeführt:

<b>1 Aktivierte Abschlussprovisionen</b>	15.444
3 Anlauf- und Erweiterungsaufwendungen	19

In den immateriellen Vermögensgegenständen sind aktivierte Abschlussprovisionen in Höhe von 15.444 Tsd. Euro enthalten. Diese bestehen aus bei Unterzeichnung des Vertrags vorzeitig liquidierten Abschlussprovisionen und sind hauptsächlich auf herkömmliche Policen mit laufendem jährlichen Beitrag bezogen. Diese Provisionen werden in einem Zeitraum von 10 Jahren – für jeden Vertrag einzeln – je nach Dauer der jeweiligen Versicherungsverträge abgeschrieben.

Die Anlauf- und Erweiterungsaufwendungen in Höhe von 19 Tsd. Euro bestehen vollständig aus noch nicht abgeschriebenen Kosten im Zusammenhang mit der Erhöhung des Gesellschaftskapitals.

**C – KAPITALANLAGEN 16.886.111**

<i>C.I Grundstücke und Bauten</i>	165.836
-----------------------------------	---------

Diese setzen sich wie folgt zusammen:

	Grundbesitz	Abschreibung Abzug der	Grundbesitz nach Abschreibung
<b>Anfangsbestand:</b>			
Für den Geschäftsbetrieb des Unternehmens genutzter Grundbesitz	83.864	29.048	54.816
Fremdgenutzter Grundbesitz	101.639		101.639
Landwirtschaftliche Betriebe	11.073	-	11.073
	<b>196.576</b>	<b>29.048</b>	<b>167.528</b>
<b>Die Veränderung gegenüber dem 31. Dezember 2004 ist zusammengefasst zurückzuführen auf:</b>			
Aktivierte Kosten	256	-	256
Renovierungsarbeiten			0
Veräußerungen	-114		-114
Abschreibungen	-	1.834	-1.834
<b>Endbestand</b>	<b>196.718</b>	<b>30.882</b>	<b>165.836</b>

<i>C.II Anteile an Konzernunternehmen und sonstige Beteiligungen</i>	4.608.080
--	-----------

Anlage 2 sind die Höhe und Art der Zunahme und des Rückgangs der Anteile an Konzernunternehmen und sonstigen Beteiligungen in der Lebens- sowie Schaden-/Unfallversicherung separat zu entnehmen.

Überblick:

	Aktien und Anteile C.II.1	Anleihen C.II.2	Ausleihungen und Darlehen C.II.3	Gesamt
<b>Anfangsbestand zum 31. Dezember 2004</b>	4.172.491	355.067	16.487	4.544.045
<b>Erhöhung:</b>				
-Erwerbe	7.758	36.958		44.716
-Wertaufholungen	-	-		0
-sonstige Veränderungen	20.494	78	309	20.881
<b>Verminderung:</b>				
-Veräußerungen, Rückzahlungen	-407	-77		-484
-Wertberichtigungen	-164	-738		-902
-sonstige Veränderungen	-	-176		-176
<b>Endbestand</b>	<b>4.200.172</b>	<b>39 1.112</b>	<b>16.796</b>	<b>4.608.080</b>

Die Einteilung in dauerhaft und nicht dauerhaft gehaltene Kapitalanlagen wurde in Anwendung der vom Verwaltungsrat am 30. Januar 2002 beschlossenen allgemeinen Kriterien vorgenommen.

In Bezug auf den Posten C.II.2 werden die von UniCredito Italiano zum Nominalwert von 91.753 Tsd. Euro begebenen Anleihen nicht als dauerhaft gehaltene Kapitalanlagen klassifiziert, da sie nicht von einem Konzernunternehmen ausgegeben worden sind.

Die Bewegung der dauerhaft gehaltenen Aktiva der Kategorie C.II.1 zum 30. September 2005 beinhaltet:

**Erwerbe, Zeichnungen:**

- Zeichnung der Kapitalerhöhung von Genialloyd Spa zum Gegenwert von 5 Millionen Euro;
- Zeichnung der Kapitalerhöhung von Ras Tutela Giudiziaria Spa zum Gegenwert von 1,5 Millionen Euro;
- Zeichnung der Kapitalerhöhung von Creditras Assicurazioni zum Gegenwert von 1 Million Euro;
- Erwerb der Allianz Subalpina von konzernfremden Dritten zum Gegenwert von 241 Tsd. Euro;
- Erwerb der Investitori Holding von konzernfremden Dritten zum Gegenwert von 17 Tsd. Euro.

**Veräußerungen, Rückzahlungen:**

- Veräußerung der Investitori Holding an konzernfremden Dritten zum Gegenwert von 107 Tsd. Euro;
- Teilerstattung von Anteilen der Darta Investment Funds zum Gegenwert von 300 Tsd. Euro.

**Weitere Zu und Abgänge:**

- Voreinzahlung für künftige Kapitalerhöhung der RB Vita Spa (15 Millionen Euro);
- Zahlung ohne Aussicht auf Rückerhalt an Darta Saving Life Assurance (5 Millionen Euro);
- Zahlung zur Verlustdeckung von Preindustria für Geschäftsjahr 2004 (164 Tsd. Euro);
- Zahlung zur Verlustdeckung von Prevint für Geschäftsjahre 2003-2004 (157 Tsd. Euro);
- Zahlung zur Verlustdeckung von Borgo S. Felice für Geschäftsjahr 2004 (149 Tsd. Euro);
- Zahlung zur Verlustdeckung von Ras Alternative Investments für Geschäftsjahre 2003-2004 (24 Tsd. Euro).

Der nachfolgenden Tabelle sind die Positionen der Posten „Anleihen von Unternehmen“ und „Ausleihungen und Darlehen an Unternehmen“ von bedeutender Höhe im Einzelnen zu entnehmen, wobei jeweils der Aussteller und Empfänger aufgeführt ist:

<b>Anleihen von Unternehmen– POSTEN C.II.2</b>	<b>Emittent</b>	<b>Betrag</b>
Anleihen v. Allianz AG 4,1% 19.12.2003-21.12.2009	Allianz AG	105.122
Anleihen v. Allianz AG 4,7% 11.12.2003-2013	Allianz AG	88.762
Anleihen v. Allianz AG 3,75% 08.07.2004-2008	Allianz AG	47.148
Anleihen v. Unicredito Italiano TV 27.11.2001-2011	Unicredito	28.560
Anleihen v. Unicredito Italiano 5% 27.11.2001-2011	Unicredito	25.573
Anleihen v. Unicredito Italiano TV 30.6.2005-2030	Unicredito	24.235
Anleihen d. Allianz AG 4,50% 08.07.2004-2012	Allianz AG	24.187
Anleihen v. Creditras TV 30.12.2003-2049	Creditras Vita	19.990
Anleihen v. Unicredito Italiano 6,10% 28.02.2002-2012	Unicredito	14.490
Anleihen v. Unicredito Italiano TV 15.06.2005-2015	Unicredito	11.983
Anleihen v. Allianz AG 5% 25.03.1998-2008	Allianz Finance	509
Anleihen v. Credito Italiano TF 1996-2011	Unicredito	398
Anleihen v. Credito Italiano TF 1996-2016	Unicredito	155
<b>Gesamt</b>		<b>391.112</b>

  

<b>Ausleihungen und Darlehen an Unternehmen - POSTEN C.II.3</b>	<b>Tilgungsjahr</b>	<b>Betrag</b>
GE.SI	2005	12.722
Investitori Holding	2005	4.074
<b>Gesamt</b>		<b>16.796</b>

Die Veränderungen gegenüber dem 31.12 betreffen die Aktivierung der verdienten Zinsen nach dem Kompetenzprinzip.

C.III	<i>Sonstige Kapitalanlagen</i>	11.840.351
-------	--------------------------------	------------

Die Bewegungen des ersten Halbjahres sind in der nachfolgenden Tabelle zusammengefasst:

	<b>Aktien und Anteile</b>	<b>Spezialfonds</b>	<b>Sonstige</b>	<b>Anleihen</b>	<b>Ausleihungen</b>
	<b>Kapitalanlagen</b>			<b>und Darlehen</b>	
	<b>C.III.1</b>	<b>C.III.2</b>	<b>C.III.3</b>	<b>C.III.4</b>	<b>C.III.7</b>
<b>Anfangsbestand</b>	<b>670.485</b>	<b>116.284</b>	<b>9.264.900</b>	<b>31.174</b>	<b>1.327.396</b>
<b>Erhöhung:</b>					
- Erwerbe, Zeichnungen	910.523	304.238	2.767.711	1.979	762.244
- Wertaufholungen	3.445	45	577		6
- sonstige Veränderungen	1.655	515	15.448		-
<b>Verminderung:</b>					
- Abgang	-651.876	-322.186	-2.108.052	-187	-1.225.000
- Wertminderungen	-5.446	-1.957	-6.103		-
- sonstige Veränderungen	-151	-1.098	-11.262		-4.956
<b>Endbestand</b>	<b>928.635</b>	<b>95.841</b>	<b>9.923.219</b>	<b>32.966</b>	<b>859.690</b>

Die Unterteilung nach dauerhafter und nicht-dauerhafter Verwendung ist Anlage 3 zu entnehmen, wo die entsprechenden aktuellen Werte separat für Aktien und Anteile von Unternehmen, Anteile an Investmentfonds, Anleihen und sonstige festverzinsliche Wertpapiere sowie sonstige Kapitalanlagen aufgeführt sind.

Der nachfolgenden Tabelle ist die Bewegung der einzelnen Bestandteile in Bezug auf dauerhaft gehaltene Kapitalanlagen bis zum 30. September zu entnehmen:

	Aktien und Anteile C.III.1	Investmentfonds C.III.2	Anleihen C.III.3	Sonstige Kapitalanlagen C.III.7	Gesamt
<b>Anfangsbestand</b>	<b>178.069</b>	-	<b>5.531.508</b>	-	<b>5.709.577</b>
<b>Erhöhung:</b>					
- Erwerb, Zeichnungen	88.804		467.440		556.244
- Wertaufholungen					0
- sonstige Veränderungen			8.551		8.551
<b>Verminderung:</b>					
- Abgänge	-65.313	-	532.415		-597.728
- Wertberichtigungen					0
- sonstige Veränderungen			-9.961		-9.961
<b>Endbestand</b>	<b>201.560</b>	-	<b>5.465.123</b>	-	<b>5.666.683</b>

Nachfolgend sind die wichtigsten Veränderungen bezüglich des Postens C.III.1 zum 30. September im Einzelnen aufgeführt:

**Erhöhung:**

- Pirelli & C. SpA Zeichnung der Kapitalerhöhung des (57.929 Tsd. Euro) und Wertzuwachs der Beteiligung aus der Umwandlung der Warrants (5.288 Tsd. Euro);
- Banco Popular Espanol SA Erwerb von konzernfremden Dritten auf dem Markt (13.188 Tsd. Euro);
- GIM SpA ord. Zeichnung der Kapitalerhöhung (8.981 Tsd. Euro) und Erwerb auf dem Markt (2,723 Millionen Euro);
- Warrant GIM 2005-2008 Erwerb von konzernfremden Dritten auf dem Markt (247 Tsd. Euro);
- Istituto Europeo di Oncologia Erwerb von konzernfremden Dritten auf dem Markt (448 Tsd. Euro);

**Verminderung:**

- Pirelli & C. SpA Rechteabtrennung zur Kapitalerhöhung (13.338 Tsd. Euro);
- Warrants Pirelli 2004-2006 Entwertung durch Umwandlung in Aktien (5.288 Tsd. Euro);

Zudem wird darauf hingewiesen, dass die Kapitalanlagen der Klasse C.III.3 hauptsächlich Wertpapiere beinhalten, die von Staaten oder internationalen Organisationen ausgegeben bzw. gesichert wurden (ca. 79,49%). Nachfolgend werden die Positionen privater Emittenten von bedeutender Höhe (Kapitalanlagen über 24 Mio. Euro) aufgeführt.

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

Differenzen zwischen Ausgabekurs und Nennwert (Agio/Disagio) und zwischen Kauf- und Rücknahmepreis zum 30. September:

	Positiv	Negativ	Gesamt
Differenzen zwischen Ausgabekurs und Nennwert (Agio/Disagio)	3.502	-2.193	1.309
Differenzen zwischen Kaufpreis und Rücknahmepreis	1.128	-9.113	-7.985
<b>Gesamt</b>	<b>4.630</b>	<b>-11.306</b>	<b>-6.676</b>

Der Posten C.III.7 „Sonstige Kapitalanlagen“ beinhaltet die nachfolgend im Einzelnen aufgeführten „Pensionsgeschäfte“:

Wertpapierleihe ohne akzessorische Sicherheiten zum Nominalbetrag von 750 Millionen	750.000
Kapital(isierungs)vertrag Unipol	97.436
Erwerb von Put-Optionen zum Nominalbetrag von 130 Millionen in Unicredito-Aktien	12.244
Erwerb Exotic Option World 112 zum Nominalbetrag von 0,3 Millionen	10
<b>Posten C.III.7 Gesamt</b>	<b>859.690</b>

Der Betrag von 750 Millionen Euro, der seine Gegenposition bei den Passiva unter „*Sonstige Darlehen und andere Finanzverbindlichkeiten*“ findet, ist auf eine Tranche eines Wertpapierleihgeschäfts ohne akzessorische Sicherheiten mit einer Laufzeit von 15 Monaten, ausgeführt mit einer ersten Adresse, zurückzuführen.

<i>C.IV Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft</i>	271.844
--	---------

Der Rückgang gegenüber dem 31.12.2004 entspricht 6.577 Tsd. Euro.

<b>D - KAPITALANLAGEN FÜR RECHNUNG UND RISIKO VON VERSICHERUNGSNEHMERN IM BEREICH LEBENSVERSICHERUNG UND FÜR PENSIONS FONDS</b>	<b>1.038.540</b>
---	------------------

In der nachfolgenden Tabelle sind die Veränderungen zum 30. September aufgeführt:

	Kapitalanlagen in Bezug auf Dienstleistungen, die mit Investmentfonds und von Pensionsfonds	Kapitalanlagen aus der Verwaltung Marktindizes in Verbindung stehen
<b>Anfangsbestand</b>	<b>820.927</b>	<b>74.744</b>
<b>Erhöhung:</b>		
- Erwerbe und Zeichnungen	597.862	97.733
- Wertaufholungen und Wertzuschreibungen	57.408	5.687
- Ausgabeabgelder	93	
<b>Verminderung:</b>		
- Veräußerungen, Rückzahlungen	-529.048	-82.848
- Veränderung (netto) sonstiger Anlagen	-2.032	-691
- Wertberichtigung und Abschreibungen	-1.158	-88
- Ausgabeaufgelder	-49	
<b>Endbestand</b>	<b>944.003</b>	<b>94.537</b>

<b>D bis - ANTEIL DER RÜCKVERSICHERER AN DEN VERSICHERUNGSTECHNISCHEN RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>810.319</b>
--	----------------

<b>D bis I – Schaden-/Unfallversicherung</b>	<b>488.046</b>
--	----------------

Im Folgenden werden die Veränderungen dieser Position in allen Bestandteilen detailliert wiedergegeben:

	Rückversichert	Retrozediert	9-2005	2004	Veränderung
Beitragsüberträge	107.905	3.565	111.470	109.975	1.495
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	309.207	67.369	376.576	355.413	21.163
<b>Gesamt</b>	<b>417.112</b>	<b>70.934</b>	<b>488.046</b>	<b>465.388</b>	<b>22.658</b>

D bis II und III - Lebensversicherung

322.273

Im Folgenden werden die Veränderungen dieser Position in allen Bestandteilen detailliert wiedergegeben:

	Rückversichert	Retrozediert	9-2005	2004	Veränderung
Deckungsrückstellungen	259.698	50.777	310.475	356.573	-46.098
Versicherungsleistungen	7.528	3.961	11.489	17.638	-6.149
Gewinnbeteiligungen	-	309	309	329	-20
Rückstellung Klasse DI DII	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>267.226</b>	<b>55.047</b>	<b>322.273</b>	<b>374.540</b>	<b>-52.267</b>

**E - FORDERUNGEN****1.064.450**

Die Veränderung der einzelnen Posten gegenüber dem 31.12.2004 ist nachfolgend aufgeführt:

	9-2005	2004	Veränderung
I Forderungen aus dem Versicherungsgeschäft			
1 – Versicherungsnehmer	206.868	440.312	-233.444
2 – Versicherungsvermittler	264.886	395.304	-130.418
3 – Abrechnungsforderungen an Versicherungsunternehmen	28.964	39.767	-10.803
4 – Versicherungsnehmer und Dritte für Regresse	20.782	18.411	2.371
II. Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft			
1 – Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften	47.906	54.567	-6.661
2 – Rückversicherungsvermittler	13.588	17.712	-4.124
III. Sonstige Forderungen	481.456	535.652	-54.196
<b>Gesamt</b>	<b>1.064.450</b>	<b>1.501.725</b>	<b>-437.275</b>

Die Forderungen an Versicherungsnehmer, die sich auf laufende Beiträge und Beiträge aus vorherigen Geschäftsjahren beziehen, wurden unter Zugrundelegung statistischer Erhebungen über die Inkassoentwicklung pauschal wertberichtigt.

Der Wert zum 30. September 2005 setzt sich wie folgt zusammen:

<b>Bestand zum 30.09.2005 vor Wertberichtigung:</b>	<b>221.111</b>
Wertberichtigung zum 30.09.2005:	14.243
- Anfangsbestand	24.050
- Beanspruchung im Geschäftsjahr	-20.587
- Bereitstellung zum 30.09.2005	10.780
<b>Bestand zum 30.09.2005 nach Wertberichtigung</b>	<b>206.868</b>

Nachfolgend sind die Höhe der Forderungen gegenüber Versicherungsnehmern, die zum 31.12.2004 eingetragen waren, (vor Wertberichtigung) sowie die jeweiligen Einnahmen, die zum 30. September 2005 eingegangen waren, für das Schaden-/Unfall- und Lebensversicherungsgeschäft separat aufgeführt:

	Endbestand (brutto)	Einnahmen bis September
- SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG	352.996	281.177
- LEBENSVERSICHERUNG	111.366	80.128
<b>Gesamt</b>	<b>464.362</b>	<b>361.305</b>

In nachstehender Tabelle sind die in Posten E.I enthaltenen jeweiligen Beträge für „Forderungen an Versicherungsnehmer“ und „Forderungen an Versicherungsvermittler“ aufgeführt, und zwar gesondert für das Schaden-/Unfall- und Lebensversicherungsgeschäft:

	Forderungen an Versicherungsnehmer	Forderungen an Vermittler
- Schaden-/Unfallversicherung	131.692	185.662
- Lebensversicherung	75.176	79.224
<b>Gesamt</b>	<b>206.868</b>	<b>264.886</b>



Nachfolgend ist **Posten E.III** im Einzelnen aufgeführt:

<i>E.III</i>	<i>Sonstige Forderungen</i>	481.456
	- Wertpapiere des Portfolios	266
	- Forderungen an Steuerbehörde	113.490
	- Steuerforderung gemäß Gesetzesdekret 209/2002	48.352
	- Steuervorauszahlung	83.107
	- Ausstehende Mieten	2.519
	- Sonstige Darlehen und Vorauszahlungen	2.791
	- Einziehbare fällige Zinsen und Dividenden	4.872
	- Forderungen an Kunden	14.706
	- Forderungen an Consap für Vorausleistungen von Entschädigungen an Fonds für Verkehrsofferhilfe	83.307
	- Laufende Umsätze mit Versicherungsgesellschaften	113
	- Laufende Umsätze mit Gesellschaften, die keine Versicherungsgesellschaften sind	2.233
	- Forderungen an Consap für Vorausleistung von Beiträgen an Fonds für Verkehrsofferhilfe	9.241
	- Noch nicht eingelöste Schecks	4.435
	- Forderungen an Organisationen der Wirtschaft	8.812
	- Forderungen durch Steuerzusammenschluss	66.512
	- Sonstige Forderungen	36.700

Bei den **Steuervorauszahlungen** in Höhe von 83,107 Millionen Euro waren folgende Bewegungen zu verbuchen:

Anfangssaldo	76.117
Zunahme des Jahres	35.011
Verwendung des Jahres	-25.135
Sonstige Erhöhungen	2.338
Sonstige Verminderungen	-5.224
<b>Endsaldo</b>	<b>83.107</b>

#### **F - SONSTIGE AKTIVPOSTEN**

**420.212**

Die Veränderung der einzelnen Posten gegenüber dem 31.12.2004 ist nachfolgend aufgeführt:

	9-2005	2004	Veränderung
I Sachanlagen und Vorräte	13.735	15.689	-1.954
II Liquide Mittel	55.717	46.751	8.966
III Eigene Aktien oder Anteile	34.048	7.870	26.178
IV Sonstige Aktiva	316.712	242.590	74.122
<b>Gesamt</b>	<b>420.212</b>	<b>312.900</b>	<b>107.312</b>

Nachfolgend sind **Posten F.II, F.III und F.IV** im Einzelnen aufgeführt:

<i>F.II</i>	<i>Liquide Mittel</i>	55.717
	- Kassenbestand	54
	- Einlagen bei Kreditinstituten	55.663

Gemäß dem Beschluss der Hauptversammlung vom 29. April 2005 wurde im Berichtsjahr mit eigenen Aktien gehandelt. Der im Portfolio befindliche Aktienbestand könnte für die Durchführung der geplanten Aktienangebote für die Verwaltungsratsmitglieder und das leitende Personal der Gesellschaft verwendet werden.

Zum 30. September befinden sich im Portfolio der Gesellschaft 1,907 Millionen Stammaktien im Wert von insgesamt 34.048 Tsd. Euro.

<i>F.IV</i>	<i>Sonstige Aktiva</i>	316.712
	- Verrechnungskonto LEBENS- und SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG	48.609
	- Übergangskonten für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	13.829
	- sonstige Übergangskonten	142.620
	- geprüfte verdiente Beiträge	78.395
	- Gegenkonto Steuer auf Deckungsrückstellungen, zahlbar gemäß Gesetzesdekret 209/2002	19.328
	- Altersrentenversicherungsverträge	42
	- Forderungen an Rückversicherungsgesellschaften für Einlagen für periodisierte Beiträge	50
	- Forderungen an Rückversicherer, Depotkonto bar abgewickelte Schäden	260
	- sonstige Aktiva	13.579

**BILANZ - PASSIVA****B - NACHRANGIGE VERBINDLICHKEITEN**

Es bestehen keine nachrangigen Verbindlichkeiten.

**C - VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN 12.504.243****C.I SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG 4.879.486**

Im Folgenden werden die Veränderungen dieser Position detailliert wiedergegeben:

	9-2005	2004	Veränderung
Beitragsüberträge	1.004.335	1.170.047	-165.712
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	3.845.293	3.665.048	180.245
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	967	893	74
Rückstellungen für den Ausgleich von Schwankungen im Schadenverlauf	28.891	25.431	3.460
<b>Gesamt</b>	<b>4.879.486</b>	<b>4.861.419</b>	<b>18.067</b>

Die nachstehende Tabelle gibt an, wie sich die Beitragsüberträge und die Schadensrückstellungen auf das direkte und indirekte Geschäft aufteilen.

1. Beitragsüberträge, davon:			1.004.335
Direktes Geschäft	999.149		
Indirektes Geschäft	5.186		
2. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle, davon:			3.845.293
Direktes Geschäft	3.690.127		
Indirektes Geschäft	155.166		

Der Posten „**Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen**“ bezieht sich auf die Alterungsrückstellung, die pauschal (in Höhe von 10%) auf Krankenversicherungsverträge des Portfolios Direktes Geschäft in Italien berechnet wurde, wobei hier Verträge zu berücksichtigen sind, die über mehrere Jahre laufen bzw. bei Jahresverträgen solche Verträge, bei denen der Versicherer zur Verlängerung verpflichtet ist, sofern die Beiträge für die gesamte Laufzeit der Vertragsbeziehung und unter Berücksichtigung des Alters des Versicherungsnehmers bei Vertragsabschluss festgelegt wurden (gemäß Gesetzesdekret Nr. 175 vom 17. März 1995).

Die „**Rückstellungen für den Ausgleich von Schwankungen im Schadenverlauf**“ umfassen die Rückstellungen, mit denen Risiken aus Naturkatastrophen Rechnung getragen wird (gemäß Artikel 12 der gesetzesvertretenden Rechtsordnung Nr. 691 vom 19. Dezember 1994, umgewandelt mit Änderungen in das Gesetz Nr. 35 vom 16. Februar 1995), sowie die Schwankungsrückstellungen der Kreditversicherung betreffend das Portfolio des direkten Geschäftes in Italien (gemäß Artikel 24 des Gesetzesdekretes Nr. 175 vom 17. März 1995, ersetzt durch Artikel 80 b) des Gesetzesdekretes Nr. 173 vom 26. Mai 1997).

**C.II LEBENSVERSICHERUNG 7.624.757**

Im Folgenden werden die Veränderungen diese Postens und seiner Bestandteile detailliert wiedergegeben:

	9-2005	2004	Veränderung
Deckungsrückstellungen	7.416.388	6.911.144	505.244
Rückstellung für Versicherungsleistungen	131.993	167.555	-35.562
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	76.376	72.574	3.802
<b>Gesamt</b>	<b>7.624.757</b>	<b>7.151.273</b>	<b>473.484</b>

In der nachfolgenden Tabelle werden die oben genannten Rückstellungen aufgeschlüsselt nach direktem und indirektem Geschäft aufgeführt.

1. Deckungsrückstellungen, davon:		7.416.388
Direktes Geschäft	7.167.024	
Indirektes Geschäft	249.364	
2. Rückstellung für Versicherungsleistungen, davon:		131.993
Direktes Geschäft	98.074	
Indirektes Geschäft	33.919	
3. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen		76.376

Der Posten „Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen“ umfasst:

betreffend das direkte Geschäft in Italien 69.855 Tsd. Euro an Rückstellungen für zukünftige Verwaltungskosten und 1.211 Tsd. Euro für zusätzliche Rückstellungen der Unfallversicherung;

betreffend das indirekte Geschäft 5.280 Tsd. Euro für die Rückstellung für Gewinnbeteiligung.

<b>ANDERE RÜCKSTELLUNGEN</b>	<b>313.833</b>
------------------------------	----------------

Dieser Posten umfasst:

	9-2005	2004	Veränderung
1 Rückstellungen für Altersversorgung und ähnliche Verpflichtungen	7.493	7.493	-
2 Steuerrückstellungen	257.855	274.585	-16.730
3 Sonstige Rückstellungen	48.485	49.616	-1.131
<b>Gesamt</b>	<b>313.833</b>	<b>331.694</b>	<b>-17.861</b>

Der Posten „Sonstige Rückstellungen“ setzt sich wie folgt zusammen:

Rückstellung gemäß Artikel 7 des Gesetzes 738/78	4.226
Rückstellung für Risiken	44.259

<b>G - SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>1.373.425</b>
---------------------------------------	------------------

Die Veränderungen der einzelnen Posten sind im Folgenden aufgeführt:

	9-2005	2004	Veränderung
I Verbindlichkeiten aus dem Versicherungsgeschäft	44.713	37.708	7.005
II Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	39.730	73.482	-33.752
VI Sonstige Verbindlichkeiten und Darlehen	939.525	1.352.388	-412.863
VII Abfindung für Arbeitnehmer	32.005	32.037	-32
IX Sonstige Verbindlichkeiten	317.452	239.656	77.796
<b>Gesamt</b>	<b>1.373.425</b>	<b>1.735.271</b>	<b>-361.846</b>

Die einzelnen Posten setzen sich wie folgt zusammen:

G.I Verbindlichkeiten aus dem direkten Versicherungsgeschäft	44.713
- Verbindlichkeiten gegenüber Versicherungsvermittlern, davon:	24.194
SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNGSGESCHÄFT	17.595
LEBENSVERSICHERUNGSGESCHÄFT	6.599
- Abrechnungsverbindlichkeiten gegenüber Versicherungsgesellschaften	15.356
- Versicherungsnehmer für geleistete Kautionen und Beitragdepots	3.265
- Sicherungsfonds zum Schutz der Versicherungsnehmer	1.898

G.II	Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	39.730
	- Versicherungs- und Rückversicherungsgesellschaften	37.151
	- Versicherungsvermittler	2.579
G.VI	Verschiedene Verbindlichkeiten und Darlehen	939.525
	- Steuern der Versicherungsnehmer	70.157
	- Sonstige Steuern	24.213
	- Renten- und Sozialversicherungsanstalten	7.381
	- Beitragsdepots	845
	- Verbindlichkeiten gegenüber Lieferanten, Empfängern und Herstellern	3.757
	- Lieferantenrechnungen, die im nachfolgenden Geschäftsjahr beglichen wurden	94
	- Kreditoren der Geschäftsstellen	8.837
	- Verbindlichkeiten gegenüber Aktionären für Dividenden	270
	- Verbindlichkeiten gegenüber transparenten Gesellschaften	615
	- Verbindlichkeiten aus Konzernbesteuerung	25.177
	- Wertpapierleihgeschäft ohne zusätzliche Sicherheiten	750.000
	- Sonstige verschiedene Verbindlichkeiten	48.179

Der Posten „Wertpapierleihgeschäft ohne zusätzliche Sicherheiten“ stellt den Gegenposten zu der unter dem Aktivposten C.III.7 ausgewiesenen Operation dar.

G.IX	Sonstige Verbindlichkeiten	317.452
	- Verrechnungskonto dem LEBENS- und SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG	48.609
	- Provisionen zu Beitragsaußenständen	29.308
	- Verschiedene Übergangskonten	173.927
	- Erhaltene Beiträge für Beitragsaußenstände	25.849
	- Übergangskonten für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle	200
	- Verbindlichkeiten gegenüber Rückversicherern, Depotkonto für periodisierte Beiträge	3.910
	- Sonstige verschiedene Verbindlichkeiten	35.649

#### KREDITOREN- UND DEBITORENPOSTEN

Der Posten „Gesicherte Anleihen“ (C.III.4 a) bezieht sich auf noch einzunehmende Beträge auf Hypothekenbriefe für die Veräußerung von Immobilien über einen Betrag von insgesamt 27 Tsd. Euro zahlbar innerhalb eines Jahres.

Der Posten „Forderungen aus dem direkten Versicherungsgeschäft“ umfasst Forderungen gegenüber Vertretern (Rückforderung der Entschädigung des Vorgängers) über insgesamt 88.144 Tsd. Euro, davon 533 Tsd. zahlbar innerhalb von einem Jahr, 65.161 Tsd. innerhalb von 5 Jahren und 22.450 Tsd. mit längerer Restlaufzeit.

Der Posten „Sonstige Forderungen“ umfasst Steuerguthaben in Höhe von insgesamt 83.107 Tsd. Euro, davon 33.070 Tsd. zahlbar innerhalb eines Jahres, 35.089 Tsd. innerhalb von 5 Jahren und 14.948 Tsd. mit längerer Restlaufzeit.

Der Posten „Sonstige Darlehen und andere Finanzverbindlichkeiten“ über einen Betrag in Höhe von 750.000 Tsd. Euro stellt den Gegenposten zur Wertpapierleihe ohne zusätzliche Sicherheiten dar und weist eine Restlaufzeit von bis zu 5 Jahren aus.

#### SICHERHEITEN, VERPFLICHTUNGEN UND SONSTIGE VERMERKPOSTEN 18.595.650

Geleistete Sicherheiten (Posten I)	77.994
------------------------------------	--------

Dieser Posten umfasst Sicherheiten in Form Namenssparbüchern für Deckungssummen, die Dritten für Schäden bereit gestellt worden waren. Der diesbezügliche Wert beläuft sich auf 74.743 Tsd. Euro (mit einem Zuwachs um 9.565 Tsd. Euro). Es liegen zudem Zahlungsverpflichtungen vor, die für die Ras Immobiliare (die ehemalige Gaggiano Srl und die ehemalige B.I.S. Srl) zugunsten der Finanzverwaltung - Umsatzsteuerstelle zur Absicherung überschüssiger Steuergutschriften übernommen wurden, die im Rahmen der Konzernbesteuerung in Höhe eines Gesamtbetrages von 1.043 Tsd. Euro verrechnet wurde. Außerdem besteht eine Zahlungsverpflichtung für **Genialpoint** zugunsten des Finanzamtes über einen Betrag von 2.206 Tsd. Euro. Abschließend ist in diesen Zusammenhang noch eine Bürgschaft zugunsten des Grundbuchamtes Mailand über 2 Tsd. Euro zu nennen.

---

*Von Dritten erhaltene oder geleistete Sicherheiten im Interesse der Gesellschaft (Posten II)*

---

168.260

Die erhaltenen Sicherheiten beziehen sich auf ein von dem Consorzio Alta Velocità Torino-Milano bestelltes Pfand in Höhe von 57.530 Tsd. Euro sowie Bürgschaften, die von verschiedenen Banken anstelle einer Mieterkaution ausgestellt wurden und wie folgt aufgeteilt sind: insgesamt 176 Tsd. Euro im Lebensversicherungsgeschäft und 248 Tsd. im Schaden-/Unfallversicherungsgeschäft.

Die von Dritten im Interesse der Gesellschaft geleisteten Sicherheiten umfassen Akkreditive, die von der Unicredito Italiano anstelle von Depotforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft ausgestellt wurden und sich im Lebensversicherungsgeschäft auf 37.958 Tsd. Euro sowie betreffend die Schaden-/Unfallversicherung auf 5.578 Tsd. Euro belaufen, und weitere Akkreditive über 393 Tsd. Euro. Darüber hinaus sind hier von der UniCredito Italiano ausgestellte Bürgschaften in Höhe von 14.077 Tsd. Euro zugunsten des C.I.D (Consorzio per la Convenzione Indennizzo Diretto), des Zusammenschlusses der Versicherer für die beschleunigte Abwicklung von Schadensersatzansprüchen in der Kfz-Haftpflicht, als Sicherheit für die diesem gegenüber übernommenen Verpflichtungen enthalten. Darüber hinaus besteht eine Bürgschaft zugunsten der Messegesellschaft (Ente Fiera) über einen Betrag betreffend die Schaden-/Unfallversicherung in Höhe von insgesamt 52.300 Tsd. Euro.

---

*Verpflichtungen (Posten III)*

---

1.240.419

Der Posten umfasst Verpflichtungen für den Kauf von Wertpapieren, die im September abgeschlossen wurden und im Folgemonat zu bezahlen sind, über insgesamt 510 Tsd. Euro. Ebenfalls inbegriffen in diesem Posten sind veräußerte Put-Optionen auf festverzinsliche Wertpapiere über insgesamt 51.376 Tsd. Euro (ausschließlich Lebensversicherung), veräußerte Put-Optionen auf Aktien in Höhe eines Gesamtbetrages von 1.099.107 Tsd. Euro (davon 285.768 Tsd. Euro im Lebensversicherungsgeschäft und 813.339 Tsd. Euro in der Schaden-/Unfallversicherung) sowie über Swap-Geschäfte zu übertragende zukünftige Kupons in Höhe von 34.145 Tsd. Euro.

Des Weiteren umfasst der Posten in Erwartung ihrer Ausübung zugeteilte Rechte über einen Betrag von 2.981 Tsd. Euro. Abschließend ist ein Betrag von 52.300 Tsd. Euro zu nennen, der sich auf eine Vereinbarung von Manleva mit der Mediobanca bezieht.

---

*Geschäfte im Bereich Pensionsfonds für Dritte (Posten IV)*

---

488.619

Der Betrag gibt den Wert des von dem Versicherungsunternehmen verwalteten Nettovermögens folgender Pensionsfonds wieder: Foncer über 20.600 Tsd. Euro, Mediafond über 10.201 Tsd. Euro, Previp über 26.364 Tsd. Euro, Fondenergia über 9.663 Tsd. Euro, Fon.te über 31.315 Tsd. Euro, Telemaco über 42.672 Tsd. Euro, Eurofer über 30.512 Tsd. Euro, Previvolo über 44.892 Tsd. Euro, Fondapi über 28.284 Tsd. Euro, Priamo über 20.325 Tsd. Euro, Teatro Scala über 12.496 Tsd. Euro, Cariloreto über 399 Tsd. Euro, Cometa über 200.993 Tsd. Euro und Prevaer über 9.903 Tsd. Euro

---

*Sonstige (Posten V)*

---

16.620.358

Die Drittgelder beinhalten Einlagen zu Sicherung von Verpflichtungen, die für Policen der Kredit- und Kautionsversicherung geleistet wurden, in Höhe von 409 Tsd. Euro, das Kontokorrent RasBank Nr. 198884 „10 gennaio“ in Höhe von 3.835 Tsd. Euro (das für die Zahlung von Schäden verwendet wird, bei denen die Ras als Anweisungsempfänger auftritt) sowie ein weiteres, bei der RasBank geführtes Kontokorrent über 1.838 Tsd. Euro, das in Erwartung ihrer Ausübung zugeteilte Rechte umfasst.

Darüber hinaus umfasst dieser Posten Wertpapiere im Besitz des Unternehmens, die bei Kreditinstituten und Emittenten hinterlegt wurden. Der diesbezügliche Betrag beläuft sich auf 15.332.573 Tsd. Euro (davon 9.238.468 Tsd. Euro betreffend das Lebensversicherungsgeschäft und 6.094.105 Tsd. Euro betreffend die Schaden-/Unfallversicherung). Von den genannten Beträgen beziehen sich 13.852.851 Tsd. Euro auf verbundene Unternehmen und Joint Ventures, und zwar im Einzelnen auf RasBank (11.809.920 Tsd. Euro), Ras International N.V. (2.006.910 Tsd. Euro) und Banco Português de Investimento (36.021 Tsd. Euro).

Der Posten umfasst des Weiteren nominalwertlose Aktien des Portfolios, zweckgebunden durch Akkreditive gesicherte Wertpapiere in Höhe von 324.161 Tsd. Euro, 49.823 Tsd. Euro für zukünftige Kupons, die über von Swap-Verträge einzuholen sind, 611.919 Tsd. Euro für erworbene Exotic Options, 283.556 Tsd. Euro für offene Swap-Positionen sowie 12.244 Tsd. Euro betreffend Put- bzw. Call-Optionen auf erworbene Unicredito-Aktien.

---

**DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE**

---

Bezug nehmend auf Artikel 7 Absatz 3 der Verordnung der italienischen Versicherungsaufsichtsbehörde ISVAP Nr. 297 vom 19.7.1996 wird hinsichtlich der Anleihen, die unter die „STRUKTURIERTEN PRODUKTE“ fallen, auf Folgendes hingewiesen: Im Jahr 2005 sind 3 Rückzahlungen in Höhe von 74.617 Tsd. Euro auszuweisen. Darüber hinaus wurden 4 Veräußerungen mit einem Gegenwert von 80.010 Tsd. Euro, 13 Ankäufe sowie 7 Zeichnungen über insgesamt 440.985 Tsd. Euro getätigt. Zum 30.09.2005 liegen mithin 39 Positionen vor, von denen 1 teilweise in das Vermögen des Index-linked-Fonds „Ras Equity World 110“ und 2 in die Unit-linked-Portfolios aufgenommen wurden und daher unter dem Posten DI des Jahresabschlusses ausgewiesen sind. Die übrigen Positionen wurden hingegen im Portfolio der Klasse CIII verzeichnet.

Der Buchwert der oben aufgeführten Wertpapiere bezifferte sich zum 30.09.2005 auf 15.041 Tsd. Euro in der Klasse D und auf 639.635 Tsd. Euro in der Klasse C.

Angesichts dessen, dass keine neuen Index-linked-Produkte in Verkehr gebracht wurden, wird bezüglich der Derivate, die den bereits bestehenden Index-linked-Produkten zugrunde liegen, darauf hingewiesen, dass einige von ihnen zur Angleichung an die versicherungstechnischen Rückstellungen teilweise vorzeitig geschlossen wurden.

Im Einzelnen wurden 6 Rückabwicklungen (Unwind) auf Exotic Options über einen Nominalwert von insgesamt 2.663 Tsd. Euro, 5 Rückabwicklungen (Unwind) auf Put-Optionen über einen Nominalwert von insgesamt 1.496 Tsd. Euro sowie 8 Rückabwicklungen (Unwind) auf Swap-Geschäfte über einen Nominalwert von insgesamt 2.147 Tsd. Euro vorgenommen.

Zum 30.09.2005 bestanden die folgenden offenen Positionen: in Klasse D, 6 Exotic Options mit einem Gesamtbuchwert von 6.109 Tsd. Euro, 8 Swaps mit einem Buchwert von 1.434 Tsd. Euro und 5 erworbene Put-Optionen zum Nominalwert von 51.376 Tsd. Euro; in Klasse C, 1 Exotic Option mit einem Buchwert von 10 Tsd. Euro, 2 Swaps mit einem Buchwert von 11 Tsd. Euro, 1 Recouping-Swap zum Nominalwert von 200.000 Tsd. Euro und 5 verkaufte Put-Optionen zum Nominalwert von 51.376 Tsd. Euro.

Im Zweimonatszeitraum Juli/August 2005 wurden von der Gesellschaft Optionspositionen auf Unicredito-Aktien eröffnet: Dabei wurden insbesondere 21 Put-Optionen erworben und gleichzeitig 21 Call-Optionen und 21 Put-Optionen veräußert.

Durch diese Geschäfte wurden im Portfolio befindliche Aktien im Wert von 130.000 Tsd. Euro abgesichert. Zum 30.09.2005 waren sämtliche Positionen noch offen.

In der Lebensversicherung war bei dem Produkt Piano Alto Multimix die bereits zum 31.12.2004 bestehende Swap-Position zum Nominalwert von 6.508 Tsd. Euro noch offen, deren Buchwert zum 30.09.2005 gleich null betrug.

In der Schaden-/Unfallversicherung wurden darüber hinaus 2 Total Return Swap-Geschäfte über einen Nominalwert von 169.960 Tsd. Euro im Zusammenhang mit der zugrunde liegenden Stammaktie von ENI S.p.A. getätigt. Dies führte zu einem positiven Netto-Mittelzufluss von 398 Tsd. Euro.

Bis zum 30. September tätigte die Gesellschaft 89 Derivategeschäfte, die in der nachstehenden Übersicht aufgeführt sind. Diese erfolgten gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates, denen zufolge spekulative Geschäfte untersagt sind.

<b>Finanzinstrumente</b>	<b>Anzahl Transaktionen</b>
Total Return Swaps auf ENI-Aktien	2
Erworbene Put-Optionen auf Unicredito-Aktien	21
Veräußerte Call-Optionen auf Unicredito-Aktien	21
Veräußerte Put-Optionen auf Unicredito-Aktien	21
Rückabwicklungen (Unwind) auf Exotic Options	6
Rückabwicklungen (Unwind) auf erworbene PUT-Optionen	5
Rückabwicklungen (Unwind) auf veräußerte PUT-Optionen	5
Rückabwicklungen (Unwind) auf Swaps	8

Was die Ergebnisse aus Derivategeschäften betrifft, so wurden aus den oben genannten Transaktionen bis zum 30. September Mehreinnahmen in Höhe von 398 Tsd. Euro erzielt. Die Rückabwicklungen (Unwind) auf Derivate in Verbindung mit Index-linked-Versicherungen, die zur Angleichung der Aktiva an die versicherungstechnischen Rückstellungen durchgeführt wurden, weisen ein negatives Ergebnis von 34 Tsd. Euro auf.

Zum 30. September wurden zudem 20 Erwerbs-/Zeichnungsgeschäfte mit Anleihen im Bereich der „STRUKTURIERTEN PRODUKTE“ über einen Gesamtwert von 440.985 Tsd. Euro sowie 7 Veräußerungs-/Rückzahlungsgeschäfte über insgesamt 154.627 Tsd. Euro abgeschlossen.

Zum 30. September 2005 bestanden die folgenden offenen Positionen:

<b>Klasse</b>	<b>Art des expliziten Derivats</b>	<b>Anzahl Positionen</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Buchwert</b>
D.I.	Exotic Options auf Indizes	6	91.937	6.109
D.I.	Swaps	8	76.815	1.434
D.I.	Put-Optionen auf Anleihen - erworbene	5	51.376	0
C	Exotic Options auf Indizes	1	307	10
C	Put-Optionen auf Anleihen - veräußerte	5	51.376	0
C	Put-/Call-Optionen auf Unicredito-Aktien	63	130.000	12.244
C	Swaps	2	6.741	11
C	Recouping-Swaps	1	200.000	0

Ansonsten hat die Gesellschaft keine weiteren Geschäfte mit expliziten derivativen Finanzinstrumenten getätigt. Zum 30. September bestanden außer den oben aufgeführten keine weiteren offenen Positionen.

## TEIL D – Anmerkungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### NETTOBEITRÄGE SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG

Aus der nachstehenden Tabelle ist die Zusammensetzung der Beiträge und die Veränderung der Beitragsüberträge getrennt nach indirektem und rückversichertem Geschäft zu ersehen:

	Direktes Geschäft	Indirektes Geschäft	Gesamt
Gebuchte Bruttobeiträge	1.925.326	23.782	1.949.108
- Anteil der Rückversicherer	-177.334	-15.013	-192.347
Veränderung der Beitragsüberträge	162.717	3.548	166.265
- Anteil der Rückversicherer	-1.618	1.759	141
<b>Verdiente Nettobeiträge</b>	<b>1.909.091</b>	<b>14.076</b>	<b>1.923.167</b>

Eine Aufschlüsselung der Bruttobeiträge nach Versicherungsbereichen ist in Teil A des Berichts enthalten.

### NETTOBEITRÄGE LEBENSVERSICHERUNG

Die nachstehende Tabelle zeigt die Zusammensetzung der Beiträge nach Versicherungsbereichen, getrennt nach indirektem und rückversichertem Geschäft:

	Direktes Geschäft	Indirektes Geschäft	Gesamt
I Lebensversicherungen	580.811	40.405	621.21
III Versicherungen, die an Investmentfonds gebunden sind	82.880		82.880
IV Krankenversicherungen	26		26
V Kapital(isierungs)versicherungen	283.821		283.821
VI Verwaltung von Pensionsfonds	14.195		14.195
<b>Bruttobeiträge Gesamt</b>	<b>961.733</b>	<b>40.405</b>	<b>1.002.138</b>
<b>Abgegebene Beiträge Gesamt</b>	<b>-18.900</b>	<b>-8.777</b>	<b>-27.677</b>
<b>Nettobeiträge Gesamt</b>	<b>942.833</b>	<b>31.628</b>	<b>974.461</b>

### SCHADENAUFWAND IN DER SCHADEN-/UNFALLVERSICHERUNG

Aus der nachstehenden Tabelle ist die Zusammensetzung der bezahlten Schäden und die Veränderung der Schadensrückstellungen getrennt nach indirektem und rückversichertem Geschäft ersichtlich:

	Direktes Geschäft	Indirektes Geschäft	Gesamt
Gezahlte Bruttobeträge	1.397.007	15.066	1.412.073
Anteil der Rückversicherer	-77.993	-4.442	-82.435
Veränderung der Regresse (brutto)	-20.610		-20.610
Anteil der Rückversicherer	-1.080		-1.080
Veränderung des Bruttobetrag der Schadensrückstellungen	174.550	-632	173.918
Anteil der Rückversicherer	-20.933	405	-20.528
<b>Aufwendungen für Versicherungsfälle</b>	<b>1.450.941</b>	<b>10.397</b>	<b>1.461.338</b>

In den gezahlten Bruttobetragen sind enthalten:

	Direktes Geschäft	Indirektes Geschäft	Gesamt
Entschädigungen und direkte Kosten	1.299.304	15.066	1.314.370
Beiträge zum Fond für Verkehrsofferhilfe	25.392		25.392
Gezahlte Regulierungsaufwendungen	72.311		72.311

**ANDERE VERSICHERUNGSTECHNISCHE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN**

Die nachstehende Tabelle enthält die wichtigsten Bestandteile des Postens „Andere versicherungstechnische Erträge nach Abzug der Rückversicherung“, getrennt nach Lebens- und Schaden-/Unfallversicherung:

<b>Lebensversicherung</b>	<b>9-2005</b>	<b>9-2004</b>
Gebühren aus der Verwaltung der Unit-linked-Versicherungen	7.793	6.569
Gebühren aus der Verwaltung von Pensionsfonds	1.252	769
Rückerstattung von Unit-linked-Gebühren	5.335	4.519
Storno von Gebühren bezüglich Stornierung von Beitragsrückständen	166	224
Sonstige versicherungstechnische Erträge	207	124
<b>Gesamt</b>	<b>14.753</b>	<b>12.205</b>
<b>Schaden-/Unfallversicherung</b>	<b>9-2005</b>	<b>9-2004</b>
Storno von Gebühren infolge Ausbuchung von Beiträgen für	2.985	3.337
Erhaltene Ausgleichszahlungen im Rahmen der CID-Konvention (direkte Entschädigung), der Vereinbarungen über Katastrophenschäden und des UCI	82	111
<b>Gesamt</b>	<b>3.067</b>	<b>3.448</b>

Die nachstehende Tabelle enthält die wichtigsten Bestandteile des Postens „Andere versicherungstechnische Aufwendungen nach Abzug der Rückversicherung“ getrennt nach Schaden-/Unfall- und Lebensversicherung:

<b>Lebensversicherung</b>	<b>9-2005</b>	<b>9-2004</b>
Abschreibung auf uneinbringliche Forderungen aus Beitragsrückständen	825	1.595
Stornierung von Forderungen an Versicherungsnehmer aus Beitragsrückständen	-	86
Gebühren aus der Verwaltung von Unit-linked-Versicherungen	2.055	1.748
Gebühren aus der Verwaltung von Pensionsfonds	81	60
Retrozedierte Investmentgebühren aus Unit-linked-Policen	2.041	1.848
Verschiedene	377	84
<b>Gesamt</b>	<b>5.379</b>	<b>5.421</b>
<b>Schaden-/Unfallversicherung</b>	<b>9-2005</b>	<b>9-2004</b>
Abschreibung von Forderungen an Versicherungsnehmer aus Beitragsrückständen	9.955	15.514
Stornierung von Forderungen an Versicherungsnehmer aus Beitragsrückständen	533	1.346
Geleistete Ausgleichszahlungen im Rahmen der CID-Konvention (direkte Entschädigung) und der Vereinbarungen über Katastrophenschäden	302	529
Einzahlung in den Sicherungsfonds für die Opfer von Jagdunfällen	4	4
Einzahlung in die Stiftung des Berufsverbandes ANIA		472
Storno von Gebühren infolge Ausbuchung abgegebener Beiträge	83	-
<b>Gesamt</b>	<b>10.877</b>	<b>17.865</b>

**ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN AUS KAPITALANLAGEN**

	<b>Lebensversicherung</b>	<b>Schaden-/ Unfallversicherung</b>	<b>Gesamt</b>
<b>Erträge aus Kapitalanlagen</b>			
Grundstücke und Bauten	-	10.325	10.325
Anteile an Konzernunternehmen und anderen Unternehmen	165.678	229.299	394.977
Aktien und Anteile	18.908	24.658	43.566
Anleihen	232.544	86.900	319.444
Sonstige Kapitalanlagen	18.217	414.528	432.745
<b>Gesamt</b>	<b>435.347</b>	<b>765.710</b>	<b>1.201.057</b>
<b>Wertaufholungen</b>			
Aktien und Anteile	2.559	886	3.445
Anleihen	352	224	576
Sonstige Kapitalanlagen	27	25	52
<b>Gesamt</b>	<b>2.938</b>	<b>1.135</b>	<b>4.073</b>
Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen			
Aktien und Anteile	71.521	22.560	94.081
Anleihen	3.681	763	4.444
Sonstige Kapitalanlagen	5.067	1.346	6.413
<b>Gesamt</b>	<b>80.269</b>	<b>24.669</b>	<b>104.938</b>
<b>Erträge Gesamt</b>	<b>518.554</b>	<b>791.514</b>	<b>1.310.068</b>



Aufwendungen für Kapitalanlagen	Lebensversicherung	Schaden-/ Unfallversicherung	Gesamt
Grundstücke und Bauten	-	6.205	6.205
Anteile an Konzernunternehmen und anderen Unternehmen	5.564	2.912	8.476
Aktien und Anteile	1.280	1.179	2.459
Anleihen	9.824	7.534	17.358
Sonstige Kapitalanlagen	3.204	394.264	397.468
<b>Gesamt</b>	<b>19.872</b>	<b>412.094</b>	<b>431.966</b>
<b>Abschreibungen</b>			
Abschreibung auf Grundstücke und Bauten	-	1.834	1.834
Anteile an Konzernunternehmen und anderen Unternehmen	892	-	892
Aktien und Anteile	2.301	3.145	5.446
Anleihen	1.403	4.699	6.102
Sonstige Kapitalanlagen	980	988	1.968
<b>Gesamt</b>	<b>5.576</b>	<b>10.666</b>	<b>16.242</b>
<b>Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen</b>			
Aktien und Anteile	4.397	1.604	6.001
Anleihen	26	192	218
Sonstige Kapitalanlagen	-	1.835	1.835
<b>Gesamt</b>	<b>4.423</b>	<b>3.631</b>	<b>8.054</b>
<b>Aufwendungen Gesamt</b>	<b>29.871</b>	<b>426.391</b>	<b>456.262</b>

**ANDERE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN**

Die nachstehende Tabelle enthält eine Aufstellung der wichtigsten Bestandteile des Postens „Andere Erträge und Aufwendungen“.

Andere Erträge	9-2005	9-2004
Aus Forderungen aus dem direkten Versicherungsgeschäft	420	496
Aus Forderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft	80	735
Aus sonstigen Forderungen	2.282	2.892
Aus sonstigen Aktivposten	3.309	3.080
Aus Wertaufholungen auf eigene Aktien	-	53
Aus Rückerstattung von Kosten und Verwaltungsaufwendungen	726	84
Aus Rückerstattung von Aufwendungen für Dienstleistungen von Konzernunternehmen	39.983	37.248
Aus realisierten positiven Wechselkursdifferenzen	714	4.204
Aus Neubewertungsunterschieden	4.329	1.028
Aus Rückerstattung von Verwaltungsgebühren	236	726
Aus Rückerstattungen aus Pauschal aufwendungen für die Verwaltung des Fonds für Verkehrshilfe	4.121	3.959
Aus Beanspruchung der Rückstellungen für Risiken	1.265	-
Aus sonstigen Erträgen und Rückerstattungen	4.129	10.419
<b>Gesamt</b>	<b>61.594</b>	<b>64.924</b>
<b>Andere Aufwendungen</b>		
Aus Verbindlichkeiten aus dem direkten Versicherungsgeschäft	473	646
Aus Verbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft	59	37
Aus Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	27	288
Aus anderen Verbindlichkeiten und Passiva	1.455	859
Aus Verwaltungskosten und -aufwendungen für fremde Rechnung	726	85
Aus Gebühren für Sicherheitsleistungen durch Dritte	66	35
Aus Verlust und Abschreibungen auf Forderungen	2.006	195
Aus Abschreibungsquote immaterielle Vermögensgegenstände	53	351
Aus Rückstellung für Risiken	134	2.000
Aus realisierten negativen Wechselkursdifferenzen	2.514	2.851
Aus sonstigen Aufwendungen	9.177	9.128
<b>Gesamt</b>	<b>16.690</b>	<b>16.475</b>

**AUSSERORDENTLICHE ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN**

Die folgende Tabelle enthält die einzelnen Bestandteile des Postens „Außerordentliche Erträge und Aufwendungen“

<b>Außerordentliche Erträge</b>	<b>9-2005</b>	<b>9-2004</b>
Gewinne aus der Veräußerung dauerhaft gehaltener Kapitalanlagen		
Betriebs- und Geschäftsausstattung	1	44
Beteiligungen, sonstige Aktien und Anleihen	22.905	24.875
Gewinne aus dem Abgang eigener Aktien	48	885
Storno der Abschreibungsrückstellung für fremdgenutzten Grundbesitz	-	31.296
Berichtigung auf abgegrenzte Steuern	2.683	-
Sonstige außerordentliche Erträge und Rundungen	1.091	7.838
<b>Gesamt</b>	<b>26.728</b>	<b>64.938</b>

<b>Außerordentliche Aufwendungen</b>	<b>9-2005</b>	<b>9-2004</b>
Verluste aus der Veräußerung dauerhaft gehaltener Kapitalanlagen		
Betriebs- und Geschäftsausstattung	12	29
Grundstücke und Bauten	19	-
Verluste aus dem Abgang eigener Aktien	4.724	330
Sonstige außerordentliche Aufwendungen und Rundungen	7.725	1.314
Beiträge an verschiedene Institutionen und Körperschaften	1.010	140
Steuern aus Vorjahren	-	17
<b>Gesamt</b>	<b>13.490</b>	<b>1.830</b>

**ERTRAGSSTEUERN**

Die gesamten Ertragssteuern setzen sich wie folgt zusammen:

	<b>9-2005</b>	<b>9-2004</b>
Körperschaftsteuern IRES/IRPEG	91.705	103.523
Regionale Gewerbesteuer IRAP	17.637	18.180
<b>Gesamt</b>	<b>109.342</b>	<b>121.703</b>

Diese lassen sich wie folgt weiter aufschlüsseln:

	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>	<b>Gesamt</b>
<b>Laufende Steuern</b>	104.173	19.138	123.311
<b>Abgegrenzte Steuern</b>			
- Verwendung von abgegrenzten Steuerguthaben	22.364	2.771	25.135
- Verwendung von abgegrenzten Steuerverbindlichkeiten	-9.386	-852	-10.238
- abgegrenzte Steuerpassiva des Geschäftsjahrs	5.447	698	6.145
- abgegrenzte Steueraktiva des Geschäftsjahrs	-30.893	-4.118	-35.011
<b>Gesamt</b>	<b>91.705</b>	<b>17.637</b>	<b>109.342</b>

## TEIL E – Sonstige Anmerkungen

### SOLVABILITÄTSSPANNE

Die nachstehende Tabelle enthält die voraussichtliche Solvabilitätsspanne, die am Ende des Jahres auf der Grundlage des Geschäftsverlaufs im Halbjahr und der Ergebnisprognosen für das laufende Geschäftsjahr gebildet wird, sowie ihre einzelnen Bestandteile, jeweils getrennt nach Schaden-/Unfall- und Lebensversicherung.

Solvabilitätsspannen	Schaden/Unfallversicherung	Lebensversicherung
Schaden-/Unfallversicherung (Gesetzesdekret Nr. 307 vom 3. November 2003)	467.744	-
Lebensversicherung (Gesetzesdekret Nr. 307 vom 3. November 2003)	-	351.510
Bestandteile	2.632.688	1.531.746
Mehrbetrag im Vergleich zur gesetzlichen Mindestanforderung	2.164.944	1.180.236

### VERSICHERUNGSTECHNISCHE RÜCKSTELLUNGEN UND DECKUNGSAKTIVA

Die zu deckenden versicherungstechnischen Rückstellungen betragen zum Abschluss des 3. Quartals getrennt nach Schaden-/Unfall- und Lebensversicherung:

	Schaden/Unfallversicherung	Lebensversicherung
Beitragsüberträge	999.149	-
Rückstellungen für den Ausgleich von Schwankungen im Schadenverlauf	28.891	-
Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen	967	-
Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle und Regulierungsaufwendungen	3.666.461	-
Deckungsrückstellungen nach Abzug der früher gesetzlich vorgeschriebenen Rückversicherungen	-	7.238.120
Versicherungsleistungen	-	98.075
Versicherungstechnische Netto-Rückstellungen – POSTEN DI	-	944.003
Versicherungstechnische Netto-Rückstellungen – POSTEN DII	-	94.538
<b>Rückstellungen zum 30.09.2005 Gesamt</b>	<b>4.695.468</b>	<b>8.374.736</b>
<b>Rückstellungen zum 31.12.04 Gesamt</b>	<b>4.678.072</b>	<b>7.758.891</b>
<b>Aufstockung der versicherungstechnischen Rückstellungen</b>	<b>17.396</b>	<b>615.845</b>

Die vorgenannten Rückstellungen sind vollständig durch Aktiva der Gesellschaft abgesichert.

Die folgende Tabelle enthält eine Auflistung der bis zum 30. September zur Absicherung der Rückstellungen im Lebensversicherungsbereich verwendeten Aktiva (laut Verzeichnis gemäß ISVAP-Verordnung Nr. 2254 vom 04.03.2004):

	Lebensversicherung
A - Kapitalanlagen	7.051.889
B - Forderungen	269.164
C – Sonstige Vermögensgegenstände	13.900
D – Bankeinlagen	1.242
Deckungsgeschäfte für Rückstellungen der Posten DI DII	1.038.541
<b>Gesamt</b>	<b>8.374.736</b>

In der Schaden-/Unfallversicherung ist die Erhöhung der Rückstellungen zum 30. September 2005 (in Höhe von 17.396 Tsd. Euro) im Vergleich zu dem im Deckungsverzeichnis eingetragenen Wert vollständig durch den Posten A, „Kapitalanlagen“, abgesichert.

### GELEISTETE BZW. BESCHLOSSENE VORAUSZAHLUNGEN AUF DIVIDENDEN

Bis zum 30. September hatte die Gesellschaft keine Vorauszahlungen auf Dividenden geleistet oder beschlossen.