

Segue tav. 18

ATTIVITA' DESTINATE A COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE - RAMI VITA (ARTT. 36 E 41, COMMA 4, D.LGS. 209/2005) *

(portafoglio diretto italiano)

DESCRIZIONE	31/12/2012 (2)	Compos %	Variaz annua percentuale omogenea (a)	31/12/2013 (2)	Compos. %	Variaz %	31/12/2014 (3)	Compos. %	Variaz %
A.3 Titoli di capitale e altri valori assimilabili:									
A.3.1a Azioni negoziabili in un mercato regolamentato	6.576	2,0	-17,5	6.757	1,9	2,8	6.511	1,6	-3,6
A.3.1b Quote della Banca d'Italia, quote di soc. coop., srl ed azioni non negoziabili in un mercato regolamentato	1.689	0,5	-17,2	1.542	0,4	-9,2	2.101	0,5	36,3
A.3.3 Quote di OCVM italiani e UE	2.554	0,8	-43,7	2.935	0,8	14,9	4.258	1,0	45,1
A.3.4 Quote di FIA chiusi negoziabili in un mercato regolamentato	70	0,0	6,1	75	0,0	7,1	74	0,0	-1,3
Totale A.3	10.899	3,3	-25,5	11.309	3,1	2,8	12.944	3,2	14,5
A.4 Comparto immobiliare									
A.4.1 Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche	477	0,1	-48,0	420	0,1	-11,9	415	0,1	-1,2
A.4.2 Beni immobili concessi in lessing	0	0,0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	-
A.4.3 Partecipazioni in società immobiliari	198	0,1	-48,7	171	0,0	-13,6	236	0,1	38,0
A.4.4 Quote di FIA immobiliari italiani	4.169	1,3	18,8	4.445	1,2	6,5	5.215	1,3	17,3
Totale A.4	4.844	1,5	0,6	5.036	1,4	4,0	5.866	1,4	16,5
A.5 Investimenti alternativi									
A.5.1a Quote di FIA italiani e UE aperti che investono prevalentemente nel comparto obbligazionario	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	10	0,0	-
A.5.1b Quota di FIA italiani e UE aperti che investono prevalentemente nel comparto azionario	26	0,0	33,3	20	0,0	0,0	25	0,0	25,0
A.5.2a Quote di FIA italiani e UE chiusi non negoziabili in un mercato regolamentato ed in FIA italiani riservati	349	0,1	18,7	360	0,1	4,9	539	0,1	47,3
A.5.2b Quote di altri FIA italiani e UE aperti diversi dalle classi precedenti	922	0,3	5,0	592	0,2	-35,8	1.659	0,4	100,2
Totale A.5	1.291	0,4	6,8	978	0,3	-24,2	2.233	0,5	72,3
TOTALE A	320.080	96,9	4,0	349.682	96,9	9,2	403.983	96,4	15,5

Sesión. XIV 18

(certificato diretto (1940))

DESCRIZIONE	31/12/2012	Compos. (%)	Variaz. della percentuale corrisposta (a)	31/12/2013	Compos. %	Variaz. (%)	31/12/2014	Compos. %	Variaz. (%)	(miliardi di euro)	
										(2)	(3)
B CREDITI											
B.1 Crediti verso assicuratori: fino al 50% del loro ammontare	228	0,1	-16,5	173	0,0	-24,1	136	0,0	-21,4		
B.2 Depositi e crediti presso le imprese cedenti: fino al 50% del loro ammontare	0	0,0	-100,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0		
B.3.1 Crediti nei confronti di assicuratori: esigibili da meno di 3 mesi	399	0,1	-27,8	381	0,1	-5,1	372	0,1	-2,4		
B.3.2 Crediti nei confronti di intermediari: esigibili da meno di 3 mesi	221	0,1	-14,3	100	0,0	-54,8	83	0,0	-17,0		
B.4 Anticipazioni su polizze	2.105	0,6	-4,4	2.011	0,6	-4,5	1.854	0,5	-7,8		
B.5 Crediti d'impresa	808	0,2	-16,9	1.284	0,4	26,9	1.363	0,4	5,7		
B.6 Crediti verso fondi di garanzia	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0		
B.7 Crediti diretti da operazioni di gestione accentrata della tesoreria di gruppo	0	0,0	-100,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0		
TOTALE B	3.721	1,1	-6,6	3.848	1,1	6,1	4.888	1,0	1,5		
C ALTRI ATTIVI											
C.1 Immobili, terreni materiali, strumenti all'esercizio dell'impresa: diverse da terreni e fabbricati	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0		
C.2 Immobilizzazioni materiali non sfruttate all'esercizio dell'impresa: diverse da terreni e fabbricati	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0		
C.3 Provigioni di risarcimento da amministrazione: non più del 50% del loro ammontare	418	0,1	-8,9	428	0,1	2,4	434	0,1	1,4		
C.4 Riserve per canoni e levazioni: non oltre del 30% del loro ammontare	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0		
C.5 Interessi reversibili	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0		
TOTALE C	418	0,1	-4,8	428	0,1	2,4	434	0,1	1,4		
D Depositi bancari: depositi presso altri enti creditizi, al netto delle partite debitorie	7.919	2,4	-6,7	8.498	2,4	7,3	5.300	1,3	-37,5		
E Altri componenti di attivo bancario (in dollari): art. 38 comma 4 del d.lgs. 209/2006	7	0,0	-30,9	4	0,0	-82,0	2	0,0	-50,0		
TOTALE D E GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA	322.185	100,0	-3,7	342.851	100,0	6,2	413.746	100,7	16,1		
Salvo imposta: 1.126,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8 1.204,8	12.652	3,8	-13,1	8.187	2,3	-35,3	9.429	2,3	52,8		

© Государственное бюджетное образовательное учреждение «Национальный институт профессионального образования «Городской колледж № 15»

11 Valentine and

(3) I dati delle risorse tecniche da cui sono state ricavate le comunità di utenti e le risorse di vigilanza. In sede di approvazione del bilancio dell'esercizio 2014, essi potranno subire cambiamenti.

attivo delle riconversioni degli impegni fisc.

enrollment numbers are available online (a)

Tav. 16.1

ATTIVITA' DESTINATE A COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE
 RELATIVE AI CONTRATTI UNIT ED INDEX-LINKED (ART. 61, COMMI 1 E 2, D.LGS. 209/2005)
 (portafoglio diretto italiano)

DESCRIZIONE	31/12/12 (1)			31/12/13 (1)			31/12/14 (2)		
	Riserve	Ativi	% comp.	Riserve	Ativi	% comp.	Riserve	Ativi	% comp
1 Contratti collegati al valore delle quote di OICR Var. %	15.428 56,6	15.444 55,9	17,3	20.627 33,7	20.666 33,8	23,6	29.272 41,9	29.327 41,9	30,5
2 Contratti collegati al valore delle quote di fondi interni Var. %	47.557 -0,3	47.611 -0,4	53,5	49.383 3,8	49.429 3,8	56,6	54.834 11,0	54.886 11,0	57,0
3 Contratti collegati ad indici azionari o altri valori di riferimento Var. %	25.873 -23,3	25.974 -23,2	29,2	17.159 -33,7	17.295 -33,4	19,8	11.877 -30,8	11.985 -30,7	12,5
TOTALE Var. %	88.868 -2,6	89.029 -2,7	100,0	87.160 -1,0	87.390 -1,0	100,0	95.983 10,1	96.178 10,1	100,0

(1) Dati di bilancio

(2) I dati al 31 dicembre 2014 sono ricavati dalle comunicazioni trimestrali di vigilanza. In sede di approvazione del bilancio dell'esercizio 2014, essi potranno subire cambiamenti per effetto della rideterminazione degli impegni tecnici da coprire e della conseguente assegnazione di ulteriori attività a copertura

Tav 16.2

INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE DI CUI ALLA CLASSE "D.II" DELLO STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)

DESCRIZIONE	31/12/12 (1)			31/12/13 (1)			31/12/14 (2)		
	Riserve	Investimenti	% comp.	Riserve	Investimenti	% comp.	Riserve	Investimenti	% comp.
1 Fondi pensione aperti Var. %	4.704 21,8	4.704 21,8	55,6	5.556 18,1	5.556 18,1	59,2	8.267 48,8	8.267 48,8	66,2
2 Fondi pensione chiusi Var. %	3.760 8,3	3.760 8,3	44,4	3.825 1,7	3.825 1,7	40,8	4.228 10,6	4.228 10,6	33,8
TOTALE Var. %	8.464 15,4	8.464 15,4	100,0	9.380 10,8	9.380 10,8	100,0	12.495 33,2	12.495 33,2	100,0

(1) Dati di bilancio

(2) I dati al 31 dicembre 2014 sono ricavati dalle comunicazioni trimestrali di vigilanza. In sede di approvazione del bilancio dell'esercizio 2014, essi potranno subire cambiamenti per effetto della redeterminazione degli impegni tecnici da coprire e della conseguente assegnazione di ulteriori attività a copertura

Tav. 27

ATTIVITA' DESTINATE A COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE - RAMI DANNI (ART. 37 D.LGS. 209/2006)*

(portafoglio diretto italiano)

DESCRIZIONE	31/12/2012 (1)	Compos %	Variazione annua percentuale omogenea (b)	31/12/2013 (1)	Compos %	Variazione annua percentuale omogenea (b)	31/12/2014 (2)	Compos %	Variazione annua percentuale omogenea (b)	(milioni di euro)
Riserve tecniche da coprire	64.717	100,0	0,0	62.489	100,0	-3,3	61.836	100,0	-1,0	
A INVESTIMENTI										
A.1 Titoli di debito e altri valori assimilabili										
A.1.1a Titoli emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea o appartenenti all'OCSE, negoziati in un mercato regolamentato	24.376	37,7	10,4	25.304	40,5	4,1	22.708	36,9	-9,0	
A.1.1b Titoli emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea o appartenenti all'OCSE, non negoziati in un mercato regolamentato	88	0,1	65,9	81	0,1	19,1	55	0,1	-32,1	
A.1.2a Obbligazioni ed altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato	11.507	17,8	-4,6	12.379	19,8	7,9	15.160	24,5	22,5	
A.1.2b Obbligazioni ed altri titoli assimilabili non negoziati in un mercato regolamentato	530	0,8	-25,8	385	0,6	-27,4	481	0,8	24,9	
A.1.2c Obbligazioni emesse e riconosciute dall'art. 157, comma 1 d.lgs. 169/2006 da società di progetto.	0	0,0		5	0,0		0	0,0		
A.1.2d Obbligazioni, cambiali finanziarie e titoli simili ai sensi dell'art. 32, comma 26-bis del D.L. n. 83/2012, di cui titoli non negoziati							5	0,0		
A.1.3 Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati ai punti precedenti	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	2	0,0	0,0	
A.1.4 Quote di OCVM italiane e Ue	781	1,2	75,4	1.165	1,9	50,2	1.886	2,1	44,7	
A.1.5 Pronti contro termine	3	0,0	-62,5	10	0,0	233,3	11	0,0	10,0	
A.1.6 Rari attivi per interessi sui titoli destinati alla copertura delle riserve tecniche	436	0,7	-6,4	456	0,7	4,8	471	0,8	3,3	
A.1.9 Titoli di debito relativi ad operazioni di cartolarizzazione anche se non destinati ad essere negoziati							0	0,0		
A.1.9a Titoli di debito relativi ad operazioni di cartolarizzazione di crediti di cui all'art. 1, comma 1, della L. n. 130/1999							0	0,0		
A.1.9b Titoli di debito relativi ad operazioni di cartolarizzazione realizzate mediante la sottoscrizione o l'acquisto di							0	0,0		
A.1.9c Titoli di debito relativi ad operazioni di cartolarizzazione di finanziamenti concessi da società di cartolarizzazione di cui titoli non negoziati							0	0,0		
Totale A.1	37.896	58,2	4,6	39.785	63,7	5,8	40.886	65,8	2,2	
di cui titoli strutturati (a)	4.280	6,6	-9,0	4.572	7,3	6,9	6.000	9,8	31,7	
di cui cartolarizzazioni (b)	307	0,6	1,0	449	0,7	13,1	487	0,8	8,5	
Totale (a) + (b)	4.577	7,2	-8,2	5.020	8,0	7,6	6.517	10,5	29,7	

Digitized by srujanika@gmail.com

ASTMIA: DESTINATA A COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE. RANUO DANNI (ARI 37 DIGS, 203/2005).

ପ୍ରକାଶକ ପରିଷଦ

DESCRIZIONE	31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014		Variazione annua percentuale origanale (%)	Variazione annua percentuale origanale (%)	Variazione annua percentuale origanale (%)
	Composto (1)	%	Composto (1)	%	Composto (2)	%			
A.2. <i>Prodotti</i>									
A.2.1. <i>Alitalia e prestiti finanziari generati da polizze e/o da garanzie bancarie e/o assicurative e/o da altre scommesse</i>	6	0,0	6	0,0	9	0,0	12,5	4	8,9
A.2.2. <i>Finanziamenti non garantiti, concesse nei confronti di soggetti diversi da gestori, persone fisiche e dalle imprese</i>	-	-	-	-	-	-	-	0	0,0
A.2.3. <i>Alitalia e prestiti diversi soltanto di una banca e/o di un istituto finanziario non in possesso di tutte le caratteristiche sulle quali si basa la classificazione</i>	-	-	-	-	-	-	-	0	0,0
A.2.3.2. <i>Alitalia e prestiti diversi soltanto di una banca e/o di un istituto finanziario non in possesso delle caratteristiche sulla quale si basa la classificazione</i>	-	-	-	-	-	-	-	0	0,0
A.2.3.3. <i>Alitalia e prestiti diversi soltanto di una banca e/o di un istituto finanziario non in possesso delle caratteristiche sulla quale si basa la classificazione</i>	-	-	-	-	-	-	-	0	0,0
A.2.3.4. <i>Alitalia e prestiti diversi soltanto di una banca e/o di un istituto finanziario non in possesso delle caratteristiche sulla quale si basa la classificazione</i>	-	-	-	-	-	-	-	0	0,0
A.2.4. <i>Finanziamenti diversi non destinati a un utilizzo finanziario</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3. <i>Titoli di capitale e altri valori e strumenti</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.3.1. <i>azioni negoziata in un mercato regolamentato</i>	2.601	1,6	-26,1	2.110	3,4	-14,9	1.872	3,0	-11,7
A.3.1.2. <i>Quotata nella Borsa di Stato, Borsa di Soc. - Coop. e/o di altri mercati non negoziati in un mercato regolamentato</i>	1.928	1,0	-31,2	1.704	2,7	-12,1	1.633	3,0	7,6
A.3.1.3. <i>Quotata al OCMV italiani e UE</i>	375	0,6	-44,4	458	0,7	22,1	722	1,2	57,4
A.3.1.4. <i>Quotata al PA che non negoziata in un mercato regolamentato</i>	85	0,1	-3,4	101	0,2	18,8	164	0,3	62,4
Totale A.3	1.889	7,6	-22,0	4.382	7,0	-10,4	4.591	7,4	4,8
A.4. <i>Compatto immobiliare</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.4.1. <i>Terrini fabbricati e/o immobili in godimento, per le quote libere da imposte</i>	5.617	9,0	4,9	5.403	6,6	-7,0	5.331	8,6	-1,3
A.4.2. <i>Belli immobili concessi in leasing</i>	0	0,0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
A.4.3. <i>Partecipazioni in società immobiliari</i>	3.980	5,9	-10,9	3.389	5,4	-18,6	3.483	5,6	1,9
A.4.4. <i>Quote di PA immobiliari riferiti</i>	1.227	1,9	-1,0	1.142	1,8	-6,9	1.220	2,0	6,8
Totale A.4	10.418	16,1	-7,5	9.844	16,9	-6,6	10.014	16,2	9,7
A.5. <i>Investimenti all'estero</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A.5.1. <i>Quote di PA stranieri e/o di imprese controllate nel corso dell'obbligazione</i>	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0	0	0,0	0,0
A.5.1.2. <i>Quote di PA stranieri e/o di imprese controllate nel corso dell'obbligazione</i>	10	0,0	0,0	5	0,0	-50,0	5	0,0	0,0
A.5.1.3. <i>Quote di PA stranieri e/o di imprese controllate nel corso dell'obbligazione</i>	249	0,4	15,3	308	0,5	23,7	289	0,5	-6,5
A.5.1.4. <i>Quote di PA stranieri e/o di imprese controllate nel corso dell'obbligazione</i>	117	0,2	64,6	109	0,2	-6,8	204	0,3	178,5
Totale A.5	376	0,6	31,0	422	0,7	12,2	507	1,0	41,5
TOTALE A.6	51.388	82,5	-0,4	54.542	81,3	-2,4	55.675	90,4	2,4

Tav. 16

BILANCI CONSOLIDATI
STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)

ATTIVITÀ	2011	Compos %	2012	Compos %	2013	Compos %
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	17.331	2,1	15.442	1,8	14.522	1,6
1.1 Avviamento	12.834	1,6	11.410	1,3	10.716	1,2
1.2 Altre attività immateriali	4.497	0,5	4.032	0,5	3.806	0,4
2 ATTIVITÀ MATERIALI	7.658	0,9	8.194	0,9	7.731	0,8
2.1 Immobili	5.524	0,7	5.897	0,7	5.534	0,6
2.2 Altre attività materiali	2.134	0,3	2.297	0,3	2.157	0,2
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	13.060	1,6	13.342	1,6	12.098	1,3
4 INVESTIMENTI	597.114	84,7	755.722	86,6	807.116	87,7
4.1 Investimenti immobiliari	18.683	2,3	18.382	2,1	18.255	2,0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	3.085	0,4	2.778	0,3	2.102	0,2
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	11.063	1,3	14.242	1,6	9.299	1,0
4.4 Finanziamenti e crediti	109.809	13,3	103.309	11,8	85.162	9,3
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	354.380	43,1	420.789	48,2	497.388	54,0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico	200.084	24,3	196.221	22,5	194.910	21,2
5 CREDITI DIVERSI	20.524	2,5	20.870	2,4	20.545	2,2
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	14.752	1,8	14.076	1,6	12.802	1,4
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.500	0,2	1.493	0,2	1.600	0,2
5.3 Altri crediti	4.272	0,5	5.300	0,6	6.143	0,7
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	33.918	4,1	26.786	3,1	30.408	3,3
6.1 Attività non corrente o di un gruppo in dissidenza possedute per la vendita	287	0,0	155	0,0	1.058	0,1
6.2 Costi di acquisizione diffusi	2.219	0,3	2.570	0,3	2.239	0,2
6.3 Attività fiscali diffuse	14.774	1,8	6.927	0,8	7.918	0,9
6.4 Attività fiscali corrente	6.705	0,8	7.103	0,8	9.208	1,0
6.5 Altre attività	9.834	1,2	10.030	1,1	9.856	1,1
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	33.380	4,1	32.471	3,7	28.107	3,1
TOTALE ATTIVITÀ	822.985	100,0	872.826	100,0	920.528	100,0

Segue: Tav. 18

BILANCI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	2011	Compos. %	2012	Compos. %	Compos. %
1 PATRIMONIO NETTO	38.458	4,7	52.675	6,0	62.196
1.1 di pertinenza del gruppo	30.095	3,7	41.231	4,7	40.682
1.1.1 Capitale	6.458	0,8	6.660	0,9	6.779
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	3	0,0	4	0,0	10
1.1.3 Riserve di capitale	12.239	1,5	11.503	1,3	10.716
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	14.859	1,8	17.209	2,0	16.219
1.1.5 (Azioni proprie)	-452	-0,1	-412	0,0	-20
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	604	0,1	594	0,1	303
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-5.474	-0,7	4.251	0,5	4.196
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-237	0,0	-295	0,0	-876
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	2.086	0,3	1.717	0,2	3.352
1.2 di pertinenza di terzi	8.363	1,0	11.344	1,3	11.514
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	10.392	1,3	9.673	1,1	9.798
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-1.598	-0,2	737	0,1	805
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-431	-0,1	533	0,1	911
2 ACCANTONAMENTI	2.675	0,3	3.346	0,4	3.579
3 RISERVE TECNICHE	689.816	71,7	612.666	70,2	670.860
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	158.068	19,0	168.497	19,3	169.305
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	74.198	9,0	80.052	9,2	88.391
4.2 Altre passività finanziarie	81.890	10,0	88.445	10,1	80.915
5 DEBITI	16.108	2,0	18.768	2,2	15.844
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	4.771	0,6	4.420	0,5	4.419
5.2 Debiti derivanti da operazioni di reassicurazione	1.184	0,1	1.078	0,1	976
5.3 Altri debiti	10.153	1,2	13.270	1,5	10.449
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	19.840	2,4	16.985	1,9	18.754
6.1 Passività di un gruppo in dissidenza posseduto per la vendita	7	0,0	30	0,0	732
6.2 Passività fiscali diverse	10.377	1,3	5.894	0,7	5.989
6.3 Passività fiscali correnti	2.165	0,3	3.519	0,4	3.392
6.4 Altre passività	7.290	0,9	7.543	0,9	8.441
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	622.985	100,0	672.826	100,0	920.520

Sono stati aggregati i bilanci consolidati delle società redatti adottando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Tav. 19

BILANCI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO

(milioni di euro)

	2011	2012	2013
1.1 Premi netti	130.926	117.894	131.793
1.1.1 Premi lordi di competenza	136.072	122.762	125.828
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	5.147	4.868	4.035
1.2 Commissioni attive	3.681	3.830	3.212
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-5.310	12.380	7.484
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	440	165	235
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	29.099	27.136	28.447
1.5.1 Interessi attivi	19.111	19.065	20.119
1.5.2 Altri proventi	2.899	2.458	2.518
1.5.3 Utili realizzati	5.735	5.294	5.588
1.5.4 Utili da valutazione	354	319	228
1.6 Altri ricavi	3.973	3.305	3.754
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	162.810	164.709	174.905
2.1 Oneri netti relativi ai simboli	118.151	120.544	132.947
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	121.256	124.216	135.358
2.1.3 Quota a carico dei riassicuratori	3.104	3.672	2.411
2.2 Commissioni passive	1.682	1.937	1.735
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	919	816	393
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	12.229	10.393	6.063
2.4.1 Interessi passivi	2.208	2.234	2.099
2.4.2 Altri oneri	551	574	509
2.4.3 Perdite realizzate	3.418	3.747	1.118
2.4.4 Perdite da valutazione	6.052	3.839	2.248
2.5 Spese di gestione	21.102	19.768	19.850
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	14.882	13.860	14.165
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	318	316	358
2.5.3 Altre spese di amministrazione	5.922	5.590	5.326
2.6 Altri costi	6.440	6.087	7.404
2 TOTALE COSTI E ONERI	160.522	159.343	168.391
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.287	5.368	6.514
3 Imposte	671	2.717	2.728
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	1.616	2.650	3.785
4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	39	1	478
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	1.655	2.651	4.264
di cui di pertinenza del gruppo	2.086	1.717	3.352
di cui di pertinenza di terzi	-431	933	911

Sono stati aggregati i bilanci delle società redatti adottando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

AMMINISTRAZIONE DELL'IVASS**PRESIDENTE****Salvatore ROSSI****DIRETTORE GENERALE BANCA D'ITALIA****CONSIGLIO****Salvatore ROSSI****Riccardo CESARI****Alberto CORINTI****DIRETTORE INTEGRATO****Ignazio VISCO****GOVERNATORE BANCA D'ITALIA****Salvatore ROSSI****DIRETTORE GENERALE BANCA D'ITALIA****Fabio PANETTA****VICE DIRETTORE GENERALE BANCA D'ITALIA****Luigi Federico SIGNORINI****VICE DIRETTORE GENERALE BANCA D'ITALIA****Valeria SANNUCCI****VICE DIRETTORE GENERALE BANCA D'ITALIA****Riccardo CESARI****CONSIGLIERE****Alberto CORINTI****CONSIGLIERE**

PAGINA BIANCA



Relazione sull'attività svolta dall'Istituto nell'anno 2014

Considerazioni del Presidente

Roma, 23 giugno 2015

Indice

Cambia il mondo, cambiano le strutture finanziarie: e le assicurazioni?	2
Solvency 2: in mezzo al guado	4
Lo stato di salute del sistema assicurativo italiano	6
Raccolta premi e investimenti	6
Redditività e capitale	7
Assicurazione e previdenza	9
Il "caso" RC auto	11
Il lavoro dell'IVASS	13
Conclusioni	16

Autorità, Signore e Signori.

benvenuti a un nuovo appuntamento con la Relazione sull'attività del nostro Istituto, la terza da quando esso ha preso la denominazione di IVASS.

In queste mie considerazioni accennerò ai cambiamenti che si profilano per la finanza e per l'industria delle assicurazioni, darò un aggiornamento sui lavori di preparazione all'avvento del nuovo regime regolamentare Solvency 2, fornirò elementi sullo stato di salute del sistema assicurativo italiano, renderò conto per sommi capi dell'attività dell'IVASS. Non toccherò i rapporti fra compagnie, intermediari e clientela né la tutela pubblica di quest'ultima, perché intendo dedicare a quei temi, in ragione della loro rilevanza, il contributo che sono stato invitato a portare all'Assemblea dell'Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici (ANIA) il prossimo 2 luglio.

Le assicurazioni costellano quasi ogni aspetto delle nostre società avanzate. Sono una delle più antiche attività umane.

Nel sistema finanziario americano esse occupano una posizione preminente anche per dimensione. Lo spiega in parte la storica limitatezza dei sistemi pubblici di *welfare* in quel paese.

Non è così in Europa. Nell'area dell'euro, in media, le banche pesavano lo scorso anno quattro volte e mezza più delle assicurazioni in termini di totale dell'attivo; nel Regno Unito, sei volte. In Italia il divario è ancora più rilevante: 260 per cento del PIL per le banche, circa 40 per le assicurazioni, dunque sei volte e mezza. Nel nostro paese anche le attività intermediate dalle gestioni patrimoniali e dai fondi comuni, per citare altre due importanti categorie di investitori istituzionali, superano, sia pur di poco, quelle gestite dalle assicurazioni. Solo i fondi pensione, da noi notoriamente sottodimensionati, hanno un'entità inferiore, pari al 5 per cento del PIL.

Può inferirsi da questi dati un potenziale di sviluppo dell'industria assicurativa in Europa e in Italia, soprattutto nei campi previdenziale e sanitario. Nel frattempo, l'industria fronteggia forze globali che tendono a cambiarla profondamente.

Cambia il mondo, cambiano le strutture finanziarie: e le assicurazioni?

L'evoluzione tecnologica sta investendo in pieno la finanza. Un coacervo di novità, riassunto nel neologismo inglese *fintech* (o tecnologia per la finanza), prende piede e mette in discussione i modi passati e presenti di fare finanza e i modelli di *business* degli intermediari.

Queste novità riguardano prevalentemente le banche. Sono coinvolte tutte e tre le loro principali attività: credito, servizi di pagamento, servizi di supporto al credito e di consulenza. Le corrispondenti fonti di reddito (margini di interesse, commissioni di pagamento, commissioni varie) sono minacciate di inaridimento.

Il credito, in particolare quello alle famiglie e alle piccole imprese, può già essere erogato attraverso piattaforme *peer-to-peer*, in cui la valutazione del merito di credito viene demandata ad algoritmi che sfruttano con metodi ottimizzanti tutti i dati presenti in rete (*big data*) su ciascun richiedente credito; viene così automatizzata proprio quella capacità di raccogliere e valutare *soft information*, cioè informazioni basate sulla conoscenza personale diretta, che è vanto e ragion d'essere delle banche, specie piccole, e del loro personale.

I servizi di pagamento evolvono già verso forme che passano prevalentemente per *tablets* e *smartphones*, in cui il *provider* del servizio di pagamento può essere chiunque.

Perfino la consulenza, ai privati per la gestione dei loro risparmi o alle imprese per le operazioni di investimento e strategiche, può essere svolta da *roboadvisors*, di cui cominciano a comparire esemplari.

Sono fenomeni nascenti, dalla dimensione ancora minuscola sul mercato mondiale. Ma il loro potenziale distruttivo dell'esistente è enorme. E si consideri che stiamo parlando di applicazioni nuove di tecnologie già sviluppate, in qualche caso mature; non sappiamo quale altro sconvolgimento del mercato possa essere portato da tecnologie al momento impensabili o conosciute solo al chiuso di pensatori e laboratori.

Insomma, per le banche il terreno si è fatto accidentato. E per le assicurazioni?

A una osservazione superficiale esse possono sembrare più al riparo dai venti dell'innovazione tecnologica. Non è così. Anche nel mondo assicurativo, come in quello bancario, il nuovo ecosistema digitale in cui siamo tutti immersi mette a rischio i modi tradizionali, ad alta intensità di lavoro, di svolgere il *core business*, assimilandolo a una *commodity* la cui produzione andrebbe automatizzata perché sia efficiente e redditizia.