



**BILANCIO D'ESERCIZIO  
2008**



# **RELAZIONE SULLA GESTIONE E BILANCIO D'ESERCIZIO 2008**

## **SUD POLO VITA S.p.A.**

---

**SEDE LEGALE IN TORINO, CORSO CAIROLI, 1  
DIREZIONE GENERALE E UFFICI AMMINISTRATIVI  
IN MILANO, VIA NAPO TORRIANI, 31  
CODICE FISCALE, PARTITA IVA E N. ISCRIZIONE  
REGISTRO IMPRESE DI TORINO N. 09622680016  
CAPITALE SOCIALE EURO 84.464.122,20 INTERAMENTE VERSATO**

**AUTORIZZATA ALL'ESERCIZIO DELLE ASSICURAZIONI CON PROVV. 17/10/2007 N. 2554  
(G.U. 22/10/2007 N. 246) ED ISCRITTA ALL'ALBO DELLE IMPRESE  
DI ASSICURAZIONE E RIASSICURAZIONE AL N. 1.00162**

---

**SOCIETA' SOGGETTA ALL'ATTIVITA' DI DIREZIONE  
E COORDINAMENTO DI INTESA SANPAOLO S.p.A.**

---



## **ORGANI SOCIETARI**

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GIOVANNI GILLI	<i>Presidente</i>
FLAVIO GIANETTI	<i>Consigliere</i>
PAOLO MARIA GRANDI	<i>Consigliere</i>
PAOLO MOLESINI	<i>Consigliere</i>
MARCELLO NALDINI	<i>Consigliere</i>

### COLLEGIO SINDACALE

PAOLO GIOLLA	<i>Presidente</i>
GIUSEPPE DALLA COSTA	<i>Sindaco Effettivo</i>
RICCARDO RANALLI	<i>Sindaco Effettivo</i>
ALESSANDRO COTTO	<i>Sindaco Supplente</i>
FRANCESCA MONTI	<i>Sindaco Supplente</i>

### DIREZIONE GENERALE

ANGELO GALETTI	<i>Direttore Generale</i>
----------------	---------------------------

### SOCIETA' DI REVISIONE

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.



## INDICE

<b>PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI</b>	pag. 8
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	
- Premessa	pag. 10
- Scenario di riferimento	pag. 12
- Mercato assicurativo nazionale	pag. 15
- Sintesi sull'andamento del business	pag. 16
- Gestione tecnica dei rami vita	pag. 19
- Costi di produzione e spese di amministrazione	pag. 24
- Patrimonio e margine di solvibilità	pag. 24
- Riassicurazione	pag. 26
- Attività di ricerca e sviluppo nuovi prodotti	pag. 26
- Canali distributivi	pag. 26
- Organizzazione e risorse umane	pag. 27
- Analisi dei principali rischi ed incertezze derivanti dall'esercizio dell'attività assicurativa nei rami vita	pag. 29
- Altre informazioni	pag. 32
- Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31/12/2008 ed evoluzione prevedibile della gestione	pag. 37
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO</b>	pag. 39
<b>BILANCIO DI IMPRESA</b>	
- Prospetti contabili – Stato Patrimoniale e Conto Economico	pag. 41
- Nota integrativa	pag. 67
- Parte A – Criteri di valutazione	pag. 73
- Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto economico	pag. 80
- Parte C – Altre informazioni	pag. 107
- Allegati alla nota integrativa ai sensi del regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008	pag. 111
- Allegato A – Rendiconto finanziario	pag. 173
- Allegato B – Elenco dei titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole	pag. 177
- Allegato C – Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio al 31/12/2007 della controllante Intesa Sanpaolo	pag. 185

**PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI**

STATO PATRIMONIALE

dati in migliaia di euro

	31/12/2008	31/12/2007
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attivi immateriali</b>	<b>22.532</b>	<b>18.526</b>
<b>Investimenti e disponibilità</b>	<b>4.549.645</b>	<b>4.809.351</b>
- terreni e fabbricati	0	0
- investimenti in imprese del Gruppo	79.031	42.881
- azioni e quote di fondi comuni	162.542	237.040
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.549.403	3.363.792
- finanziamenti	414	507
- investimenti finanziari diversi	1.002	697
- investimenti di classe D	1.666.278	1.131.193
- disponibilità liquide	90.975	33.241
<b>Crediti</b>	<b>99.286</b>	<b>79.227</b>
<b>Altre attività</b>	<b>95</b>	<b>101</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>42.546</b>	<b>57.301</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>4.714.104</b>	<b>4.964.506</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>132.728</b>	<b>197.756</b>
- capitale sociale	84.464	84.464
- riserve patrimoniali	113.292	134.262
- utile/perdita netta dell'esercizio	-65.028	-20.970
<b>Passività subordinate</b>	<b>30.000</b>	<b>0</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>4.516.940</b>	<b>4.710.231</b>
- vita	2.850.669	3.579.053
- classe D (index linked, unit linked)	1.666.271	1.131.178
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>722</b>	<b>512</b>
<b>Debiti e altre passività</b>	<b>30.803</b>	<b>52.104</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>2.911</b>	<b>3.903</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>4.714.104</b>	<b>4.964.506</b>



CONTO ECONOMICO

dati in migliaia di euro

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
- premi dell'esercizio netti	1.086.900	68.896
- proventi da investimenti netti	139.242	33.200
- proventi e plusvalenze nette di classe D	-93.201	-26.359
- altre partite tecniche nette	-3.514	5
- oneri relativi ai sinistri netti	-1.496.177	-195.024
- variazioni delle riserve tecniche nette	430.779	138.934
- spese di gestione	-38.789	-10.279
- quota dell'utile degli investimenti trasferito al conto non tecnico	0	0
<b>RISULTATO ATTIVITA' TIPICA</b>	<b>25.240</b>	<b>9.373</b>
- ammortamento avviamento	-5.629	-618
<b>RISULTATO ANTE RETTIFICHE DI VALORE SU INVESTIMENTI E GESTIONE NON TECNICA</b>	<b>19.611</b>	<b>8.755</b>
- rettifiche nette di valore sugli investimenti di classe C	-110.263	-36.801
- quota dell'utile degli investimenti trasferito al conto tecnico dei rami vita	0	0
- altri proventi ed oneri netti	138	329
- proventi ed oneri straordinari netti	345	-31
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-90.169</b>	<b>-27.748</b>
- imposte sul reddito dell'esercizio	<b>25.141</b>	<b>6.778</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-65.028</b>	<b>-20.970</b>

Signori Azionisti,

l'andamento della gestione nel corso dell'esercizio è stato influenzato dalle dinamiche dei mercati finanziari, sui quali si è osservata una generalizzata flessione dei corsi, con particolare riferimento ai titoli azionari e obbligazionari corporate, ed un mutamento delle preferenze dei risparmiatori, più orientate verso gli investimenti con minori contenuti di rischio.

La raccolta premi dell'esercizio, a cui ha contribuito in modo significativo il nuovo prodotto unit linked Sud Polo Vita Prospettiva, è stata inferiore rispetto alle previsioni formulate ad inizio anno; nonostante la minore raccolta e la diversa composizione della stessa, concentrata sul nuovo prodotto unit linked caratterizzato dall'assenza di caricamenti sui versamenti effettuati dai clienti e dal recupero delle provvigioni di acquisizione tramite le commissioni di gestione trattenute dalla Compagnia nei primi anni di vita delle polizze, l'andamento della gestione è nel complesso positivo e conferma la profittabilità della gamma prodotti offerta dalla Compagnia. La perdita conseguita, pari a 65,028 milioni di euro, è sostanzialmente riconducibile agli effetti degli andamenti dei mercati finanziari sulle valutazioni di fine esercizio degli investimenti, e nonostante la significatività della stessa non fa venire meno i presupposti di continuità aziendale su cui si basa la redazione del presente bilancio d'esercizio.

Le problematiche emerse con riferimento all'affidabilità ed al merito di credito degli emittenti di strumenti obbligazionari hanno portato, nel corso del secondo semestre, all'interruzione della raccolta riconducibile ai prodotti index linked; anche la raccolta di premi tramite prodotti unit linked, che aveva contribuito in modo rilevante alla produzione realizzata nel primo semestre, ha subito un rallentamento negli ultimi mesi dell'anno.

La gestione nel corso dell'esercizio è stata caratterizzata dal lancio di nuovi prodotti assicurativi e dal completamento degli interventi finalizzati a rendere pienamente operativa la struttura organizzativa ed i processi gestionali della Compagnia.

Nel corso dell'esercizio è stata portata a termine un'operazione di trasferimento parziale di portafoglio assicurativo mediante cessione di portafoglio da Intesa Vita che ha consentito di completare gli interventi richiesti dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per gli aspetti afferenti la costituzione del perimetro di attività della Compagnia; l'operazione è stata autorizzata dall'ISVAP in data 28 marzo 2008 con il provvedimento n. 2601 ed ha avuto effetto dal 1° marzo 2008. Le riserve tecniche oggetto di trasferimento ammontano complessivamente a 268,37 milioni, di cui 242,826 milioni riferiti a prodotti di ramo I e 25,544 milioni a prodotti di ramo III.

Nel corso del mese di dicembre, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha concesso alla controllante Intesa Sanpaolo di prorogare al 30 giugno 2009 il termine entro cui procedere alla vendita a terzi di Sud Polo Vita.

Tra i fatti di particolare rilievo accaduti nel corso dell'esercizio si segnala l'erogazione di un prestito subordinato di 30 milioni da parte di Intesa Sanpaolo, destinato ad integrare gli elementi costitutivi del margine di solvibilità della Compagnia; il prestito, di durata decennale e con possibilità di rimborso

dopo i primi 5 anni, è stato erogato in data 30 dicembre.

Analogamente all'esercizio precedente, la distribuzione dei prodotti è avvenuta tramite una rete di 1116 sportelli del gruppo bancario Intesa Sanpaolo, localizzati nel centro-sud Italia.

## **SCENARIO DI RIFERIMENTO**

### **Congiuntura internazionale**

Nel corso del 2008 la crisi finanziaria internazionale si è gradualmente trasformata nella più grave recessione globale del dopoguerra, con una recrudescenza dei fenomeni particolarmente intensa a partire da settembre. L'ingannevole calma di inizio anno era peraltro già stata interrotta in marzo dalla crisi della banca di investimento Bear Stearns, ma dopo il suo salvataggio con fondi pubblici la tensione sembrava calata. Nel corso dell'estate, però, il governo degli Stati Uniti è dovuto intervenire a sostegno di Fannie Mae e Freddie Mac, fino al loro commissariamento deciso in settembre. La gravissima crisi di Lehman Brothers e la decisione di non salvarla hanno dato avvio ad una catena di eventi drammatici, con gravi ripercussioni sul funzionamento dei mercati finanziari internazionali.

Anche il continente europeo è stato interessato da un'ondata di panico, che ha reso necessarie misure a sostegno di diverse istituzioni finanziarie americane ed europee. Il 12 ottobre i governi dell'Unione Europea hanno annunciato un piano coordinato di stabilizzazione del sistema finanziario, successivamente implementato dai governi nazionali. Le banche centrali hanno aumentato l'offerta di base monetaria in proporzioni inusitate, al fine di assecondare l'esplosione della domanda precauzionale di liquidità.

L'economia reale ha iniziato a mostrare segnali di debolezza già in estate, sotto la pressione dei forti rincari delle materie prime energetiche e dell'indebolimento della domanda interna statunitense. Da settembre la caduta degli indici di attività manifatturiera e degli ordinativi è stata eccezionalmente rapida e profonda in tutte le aree geografiche, Asia inclusa.

### **L'economia statunitense**

Negli Stati Uniti la recessione è ufficialmente iniziata nel dicembre 2007. Il tasso tendenziale di variazione della produzione industriale è sceso in dicembre a -7,8%, mentre le statistiche occupazionali hanno segnato un calo di 2,6 milioni di unità. Depresso dalla crisi dei consumi oltre che del comparto edile, il Prodotto interno lordo ha subito una significativa contrazione nel quarto trimestre.

### **Area euro**

Nella zona euro la flessione del PIL è iniziata nel secondo trimestre ma, come negli Stati Uniti, si è velocemente accentuata negli ultimi mesi dell'anno. La variazione media annua per il 2008 è stimata al +0,8%. In novembre la produzione industriale risultava in calo del 6,9% rispetto allo stesso mese del 2007, in un contesto di forte e generalizzata flessione degli ordinativi che interessava sia la domanda estera sia quella domestica. La recessione europea è alimentata anche da fattori locali, come la crisi di Spagna e Irlanda dopo anni di insostenibile sviluppo della domanda interna, e in particolare degli investimenti edili e dei consumi privati.

## **L'economia italiana**

L'Italia non ha rappresentato un'eccezione: il PIL ha iniziato a contrarsi dal secondo trimestre e la variazione media annua del 2008 è stimata pari a -0,6%. La produzione industriale segnava in novembre un calo superiore alla media della zona euro, pari a -9,7% a/a.

## **Le economie emergenti**

Nel corso del 2008 con l'aggravarsi della crisi economica e finanziaria nelle economie mature, la decelerazione della crescita del commercio internazionale, la caduta repentina dei prezzi delle materie prime dai picchi raggiunti appena a metà anno, le condizioni cicliche delle economie emergenti si sono aggravate sensibilmente, in particolare nel confronto tra secondo e primo semestre, quando i ritmi di crescita del PIL erano ancora su livelli sostenuti e, in diversi Paesi, le Autorità di politica monetaria esprimevano preoccupazioni verso rischi di surriscaldamento economico.

Sui mercati finanziari, in considerazione delle ridotte prospettive di profitto delle aziende, di una maggiore vulnerabilità finanziaria dei Paesi più dipendenti dai flussi esteri di capitale, della accresciuta avversione al rischio degli investitori, i prezzi delle principali attività finanziarie hanno registrato nell'anno forti cadute. Le quotazioni azionarie sono sensibilmente scese su tutte le maggiori piazze, gli indicatori del rischio di default si sono innalzati, portandosi in alcuni contesti su livelli particolarmente elevati, numerose valute hanno avviato una fase di sensibile deprezzamento.

In questo quadro le maggiori agenzie di rating hanno rivisto in negativo le valutazioni di rischio Paese. L'abbassamento del rating e le variazioni di outlook hanno riguardato soprattutto quei Paesi che presentavano una più elevata esposizione finanziaria verso l'estero ed equilibri di bilancio particolarmente sensibili alla dinamica dei corsi delle materie prime. Nell'Europa Centro - Orientale ne sono stati interessati, tra gli altri, i Paesi Baltici, la Romania, la Bulgaria, l'Ungheria, la Russia e l'Ucraina. In America Latina le revisioni hanno interessato, oltre l'Argentina e il Venezuela, anche i Paesi su livelli di rischio più contenuto, come il Cile e il Messico.

## **I mercati finanziari**

Le banche centrali hanno risposto alla crisi con un allentamento della politica monetaria e con l'aumento dell'offerta di base monetaria. La Federal Reserve ha tagliato i tassi ufficiali dal 4,25% allo 0-0,25%. La BCE ha sorprendentemente alzato dal 4,0% al 4,25% il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento in luglio, salvo poi avviare una precipitosa fase di riduzione dei tassi dopo lo scoppio del panico finanziario. Da ottobre a dicembre i tassi ufficiali sono stati tagliati al 2,50%, per un totale di 175pb. La BCE ha anche transitoriamente ridotto da 100 a 50pb il differenziale fra il tasso sulle operazioni principali e i tassi su depositi e rifinanziamento marginale. Inoltre, al fine di favorire la normalizzazione dei tassi interbancari di interesse ha introdotto una serie di modifiche alle operazioni di mercato aperto che hanno implicato un notevole aumento dell'offerta di liquidità.

I tassi di interesse di mercato presentano un andamento fortemente influenzato dalla crisi, oltre che dagli interventi di politica monetaria. Il tasso Euribor a un mese, stabile nei primi mesi del 2008, in ottobre ha toccato il massimo al 5,197%, ben 91 punti base sopra il livello di fine 2007. Il rialzo è

interamente imputabile all'aumento dei premi al rischio sul mercato interbancario dopo la chiusura di Lehman Brothers. In seguito, il veloce taglio dei tassi ufficiali e la riduzione del differenziale Euribor-OIS dovuta alle misure di stabilizzazione hanno ricondotto il tasso a un mese fino al 2,634%. Rispetto a inizio anno la curva IRS registra un calo dei tassi di 184 punti base sulla scadenza biennale e di 98 su quella decennale: il differenziale fra tassi a lungo e a breve termine è andato salendo durante la fase di allentamento monetario.

L'aumento dell'avversione al rischio e il peggioramento della situazione macroeconomica hanno causato un ampio calo dei rendimenti dei titoli di stato tedeschi: il tasso sul Bund decennale è sceso dal 4,66% del 23 luglio al 2,94% del 30 dicembre. Da settembre, tuttavia, le emissioni di tutti gli altri Stati della zona euro, inclusi quelli con merito di credito equivalente alla Germania, sono state penalizzate dagli investitori. Il differenziale BTP-Bund sulla scadenza decennale è salito dai 28 punti base di fine 2007 ai 144 di fine 2008. Il calo dei rendimenti sul BTP risulta perciò molto più contenuto rispetto a quello evidenziato dal Bund. Tensioni ancor più forti hanno interessato il debito di altri paesi della zona euro, come Irlanda e Grecia.

L'andamento del cambio euro/dollaro è caratterizzato da un periodo di apprezzamento (febbraio-aprile) che ha portato le oscillazioni stabilmente sopra 1,50 dollari e successivamente da una fase di rapido deprezzamento (luglio-ottobre). Ampie oscillazioni hanno caratterizzato anche gli ultimi mesi del 2008. A fine anno il rapporto di cambio con il dollaro era rilevato a 1,40. A partire da novembre, una forte debolezza ha caratterizzato la sterlina britannica, in precedenza stabile rispetto all'euro: il cambio è passato da 0,80 a un massimo di 0,98.

Dall'inizio del 2008 il mercato obbligazionario corporate ha mostrato un andamento complessivamente molto negativo, evidenziando una netta debolezza del comparto cash, sia Investment grade che High Yield. Al generale allargamento degli asset swap spread nei primi 3 mesi dell'anno, ha fatto seguito un movimento di restringimento degli spread nei mesi di aprile e maggio, nell'assunzione che la crisi del credito potesse aver attenuato il proprio impatto sui mercati finanziari. Successivamente, invece, il processo di rivalutazione del rischio è ripreso con notevole intensità, inasprendosi ancor più da settembre (dopo il fallimento di Lehman Brothers).

I connotati sistemici assunti dalla crisi hanno generato riflessi molto negativi sul comparto finanziario europeo, provocando forti tensioni sul mercato interbancario e costringendo le banche centrali a ripetuti interventi, nel tentativo di alleviare i conseguenti problemi di liquidità e riportare fiducia sul mercato. In tale contesto, il comparto investment grade ha evidenziato un notevole allargamento degli spread, dovuto in particolare alla negativa impostazione dei titoli del comparto finanziario e bancario.

Negli ultimi mesi, inoltre, le notizie sul quadro macroeconomico sembrano confermare che la fase recessiva in atto potrebbe essere molto intensa sia negli Stati Uniti sia nell'area euro, riportando l'attenzione dei mercati sul deterioramento dei fondamentali e favorendo un allargamento degli asset swap spread anche dei corporate non finanziari.

L'aumentata avversione al rischio si è riflessa in modo ancor più pronunciato sul comparto dei bond speculativi: le performance più negative si sono registrate sulle emissioni con rating più bassi (CCC e inferiori); dopo le recenti turbolenze, continua a prevalere un'elevata attenzione ai dati relativi

all'andamento attuale e prospettico del ciclo economico.

I mercati azionari internazionali hanno vissuto nel corso del 2008 una prolungata ed accentuata fase di correzione delle quotazioni, per l'effetto combinato della crisi finanziaria innescata dai mutui subprime negli Stati Uniti, del rallentamento della congiuntura economica nei paesi OCSE e dei riflessi di tale congiuntura sugli utili aziendali.

La prima parte dell'anno è stata caratterizzata da un accentuato rialzo delle materie prime, ed in particolare dei prezzi dei prodotti petroliferi, dalla forte ripresa delle pressioni inflazionistiche e delle tensioni sui tassi d'interesse, in un contesto di crescente volatilità sui mercati finanziari. Il trend ribassista si è ulteriormente accentuato nella seconda parte dell'anno, registrando solo un marginale recupero in chiusura di periodo. Il forte calo delle quotazioni nel terzo e quarto trimestre 2008 ha riflesso la profonda crisi delle banche di investimento negli Stati Uniti ed il propagarsi della stessa a primarie istituzioni finanziarie statunitensi ed europee; la volatilità sui mercati ha raggiunto livelli eccezionalmente elevati.

I successivi interventi coordinati dei governi occidentali hanno contribuito ad arginare gli effetti sistemici della crisi, ma i mercati azionari continuano a scontare gli effetti recessivi della crisi finanziaria sulla congiuntura economica nei paesi OCSE e le ricadute sulle previsioni di utili aziendali per l'anno in corso ed i successivi. Gli indici azionari europei e quelli statunitensi hanno riflesso pesantemente la situazione negativa di mercato: nel 2008, il DAX è sceso del 40,4% ed il CAC del 42,8%, mentre l'indice FTSE 100 ha registrato un calo del 31,3%. Di poco inferiore è stato il calo dell'indice DJ Industrial Average, che ha chiuso il periodo con una flessione del 29,8%, mentre l'indice S&P500 ha riportato un calo del 38,5%. Anche le borse orientali hanno subito nel 2008 nette flessioni: il Nikkei 225 ha evidenziato una performance negativa del 42,1%, mentre è stata particolarmente pesante la discesa delle quotazioni in Cina, con un calo del 65,4% dell'Indice SSE Composite. In questo contesto fortemente negativo, il mercato azionario italiano ha registrato un andamento peggiore rispetto ai principali indici europei, anche per il peso rilevante del comparto finanziario nell'indice: il MIBTEL è calato del 48,7% nel 2008. In particolare, l'indice S&P MIB, che include i maggiori 40 titoli del mercato domestico, ha segnato nel corso dell'anno un calo del 49,5%; più ampia è stata la flessione per i titoli a media capitalizzazione rispetto alle blue chips: il Midex ha evidenziato una flessione del 52,4%, mentre più contenuta è stata la discesa dell'Indice All STARS, pari al 40,5%. A fine dicembre gli scambi di azioni italiane hanno registrato una riduzione pari quasi al 35% in termini di controvalore rispetto allo stesso periodo del 2007, con una media giornaliera di EUR 4067,7 mln.

## **MERCATO ASSICURATIVO NAZIONALE**

Il mercato assicurativo nazionale ha continuato anche nell'esercizio 2008 la fase di flessione avviata nel 2006. Tale andamento è stato accentuato dagli effetti indotti dalla crisi finanziaria globale che ha determinato un calo di interesse sui prodotti a prevalente contenuto finanziario parzialmente compensato dalle dinamiche di "ricerche di garanzia" che hanno portato nuovi afflussi sui prodotti tradizionali a capitale e rendimento minimo garantito.

La nuova produzione vita (compresa quella delle imprese U.E. operanti in Italia in libertà di

stabilimento e in libera prestazione di servizi) relativa alle polizze individuali ha registrato in tutto il 2008 premi pari a € 41,6 mld, con una flessione rispetto allo scorso anno del 18,5% (-6,6% nel 2007). L'attività delle sole imprese italiane ed extra-U.E. ha registrato una decisa ripresa verso la vendita di prodotti vita tradizionali: il ramo I è risultato infatti in crescita del 30% circa, dopo che nell'ultimo biennio si era osservata una contrazione. Nel 2008 si riduce ulteriormente, su tale comparto, la quota premi relativa al ramo V (inferiore al 6%). In netto calo la raccolta premi dei prodotti linked (-40,8% rispetto al 2007). La nuova produzione di queste polizze è diminuita da € 23,5 mld nel 2006 a € 14,7 mld nel 2008.

Nell'ultimo anno il comparto unit, dopo i risultati positivi del 2006 (+6,0%) e del 2007 (+7,0%) ha registrato una diminuzione del 34,1% a fronte di un raccolta premi pari a € 7 mld. Più marcato il calo osservato tra le polizze index: il volume premi si è quasi dimezzato rispetto al livello premi registrato nel 2006 e 2007. Dopo la forte crescita dei premi/contributi rilevata nel 2007 tra le forme pensionistiche complementari, nel 2008 i prodotti previdenziali ad adesione individuale sono diminuiti del 17,1%.

La contrazione della nuova produzione rilevata nel 2008 ha riguardato le grandi imprese del mercato vita: il valore mediano della variazione registrata tra le imprese è stato pari a -6,1%, contro il valore medio di mercato pari a -15,7%.

Considerando anche la raccolta premi relativa al comparto delle polizze collettive e i premi di annualità successive su polizze già in essere, si stima che, nel 2008, i premi lordi contabilizzati dovrebbero subire una contrazione pari all'11,0%, valore sostanzialmente analogo con quanto registrato nel 2007 (-11,4%). (Fonte ANIA).

Il mercato vita, secondo Prometeia, mostrerà segnali di ripresa solo a partire dal 2009. Dal prossimo anno è attesa una crescita sensibile del ramo I e un graduale ritorno del ramo V sui livelli di raccolta antecedenti lo sviluppo dell'operatività corporate, con dinamiche positive del canale bancario e postale e una maggior vivacità delle reti di promotori e del canale agenziale.

## **SINTESI SULL'ANDAMENTO DEL BUSINESS**

Il bilancio dell'esercizio 2008, secondo esercizio di attività della Compagnia, chiude con una perdita netta di 65,028 milioni di euro, che si confronta con quella di 20,97 milioni di euro dell'esercizio precedente; il risultato conseguito è principalmente riconducibile agli andamenti dei mercati finanziari che hanno comportato la contabilizzazione di rettifiche di valore sugli investimenti al netto delle riprese di valore per un importo di 110,263 milioni di euro.

Il risultato economico conseguito nell'esercizio è stato determinato senza applicare le facoltà previste dal Regolamento Isvap n. 28 del 17 febbraio 2009.



La tabella che segue, illustra il risultato del conto tecnico per ramo.

	migliaia di euro			
	<b>Ramo 01</b>	<b>Ramo 03</b>	<b>Ramo 05</b>	<b>Totale</b>
<b>Lavoro diretto al netto delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati	130.009	956.944	0	1.086.953
Premi ceduti	-53	0	0	-53
Oneri relativi ai sinistri	-1.048.074	-348.370	-99.733	-1.496.177
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	848.184	-514.189	96.784	430.779
Saldo delle altre partite tecniche	-9.401	6.606	-719	-3.514
Spese di gestione	-9.080	-29.660	-49	-38.789
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	133.596	-92.828	5.273	46.041
<b>Risultato ante rettifiche di valore sugli investimenti</b>	<b>45.181</b>	<b>-21.497</b>	<b>1.556</b>	<b>25.240</b>
Rettifiche nette di valore sugli investimenti	-105.833	0	-4.430	-110.263
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>-60.652</b>	<b>-21.497</b>	<b>-2.874</b>	<b>-85.023</b>

I premi lordi contabilizzati ammontano a 1.086,953 milioni e sono prevalentemente riconducibili a prodotti assicurativi di ramo III (956,944 milioni di euro, pari al 88,04% del totale); i restanti premi, pari a 130,009 milioni di euro si riferiscono a prodotti di ramo I.

L'andamento della raccolta premi, che ha registrato un rallentamento nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio, ha risentito, come già si è accennato, delle dinamiche registrate dai mercati finanziari e delle mutate preferenze dei risparmiatori.

La Compagnia ha stipulato nel corso dell'esercizio un trattato di riassicurazione eccedente a premi di rischio sulle polizze temporanee caso morte ed un trattato per le coperture catastrofali.

Le somme pagate di competenza dell'esercizio ammontano a 1.496,177 milioni di euro; si riferiscono a riscatti per 727,053 milioni di euro (48,60%), a scadenze e rendite per 698,378 milioni di euro (46,67%), a sinistri per 55,19 milioni (3,69%), a recessi e a spese di liquidazione per l'importo residuo.

Le spese di gestione di competenza dell'esercizio, pari a 38,789 milioni di euro, includono le provvigioni corrisposte alla rete per 25,912 milioni di euro, le altre spese di acquisizione per 3,937 milioni di euro e le altre spese di amministrazione per 8,94 milioni di euro; le provvigioni corrisposte alla rete si riferiscono per oltre 21 milioni di euro al prodotto unit linked Sud Polo Vita Prospettiva.

Ad integrazione di quanto già esposto, sono di seguito riportati alcuni indicatori gestionali:

<b>Indicatori provvigionali</b>	<b>%</b>
Provvigioni acquisizione/premi	2,32
Provvigioni mantenimento/media riserve tecniche	0,35

<b>Indicatori spese</b>	<b>%</b>
Altre spese acquisizione /premi	0,36
Spese amministrazione/riserve tecniche	0,20
Spese liquidazione/oneri relativi ai sinistri	0,16

La gestione degli investimenti ha prodotto proventi netti riconducibili agli investimenti di classe C per un importo pari a 28,978 milioni di euro, che sono stati fortemente influenzati dalle rettifiche nette di valore registrate alla chiusura dell'esercizio, pari a 110,263 milioni di euro. Il risultato netto degli investimenti di classe D evidenzia una perdita di 93,201 milioni di euro, risultante da proventi pari a

81,089 milioni di euro e da oneri pari a 174,29 milioni di euro.

Le riserve tecniche ammontano complessivamente 4.516,94 milioni di euro con una variazione di -430,779 milioni di euro rispetto al saldo iniziale; come già si è riferito, nel corso dell'esercizio, nell'ambito dell'operazione di trasferimento parziale di ramo d'azienda da Intesa Vita a Sud Polo Vita, sono state trasferite alla Compagnia riserve tecniche per un importo complessivo di 268,370 milioni di euro.

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio risulta pari a 132,728 milioni di euro; l'iscrizione della perdita di esercizio e lo sviluppo della gestione prevista per il 2009 richiede un attento monitoraggio della copertura del margine di solvibilità richiesto, al fine di permettere, se necessari, tempestivi interventi di rafforzamento patrimoniale.

L'attività si è svolta interamente in Italia. La Compagnia non possiede sedi secondarie in altri paesi U.E. o terzi né svolge attività all'estero in regime di libera prestazione di servizi.

## GESTIONE TECNICA DEI RAMI VITA

### Premi dell'esercizio

I premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono stati 1.086,9 milioni di euro.

Composizione e peso percentuale dei premi per ramo di attività sono riportati nella successiva tabella:

migliaia di euro

Premi dell'esercizio	31/12/2008		31/12/2007	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	130.009	11,96	37.129	53,89
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	956.944	88,04	31.767	46,11
<b>Premi lordi dell'esercizio</b>	<b>1.086.953</b>	<b>100,00</b>	<b>68.896</b>	<b>100,00</b>
Premi ceduti in riassicurazione	-53		0	
<b>Premi netti dell'esercizio</b>	<b>1.086.900</b>		<b>68.896</b>	

La suddivisione per tipologia dei premi contabilizzati evidenzia la preponderanza dei premi unici che rappresentano il 97,4% della raccolta.

migliaia di euro

Composizione premi lordi	31/12/2008		31/12/2007	
	importo	%	importo	%
Premi ricorrenti di prima annualità	1.784	0,16	361	1,01
Premi ricorrenti di annualità successive	26.370	2,43	4.599	6,68
<b>Totale premi ricorrenti</b>	<b>28.154</b>	<b>2,59</b>	<b>4.960</b>	<b>7,69</b>
<b>Premi unici</b>	<b>1.058.799</b>	<b>97,41</b>	<b>63.936</b>	<b>92,31</b>
- di cui estemporanei	26.860	2,54	7.687	12,02
<b>Premi lordi dell'esercizio</b>	<b>1.086.953</b>	<b>100,00</b>	<b>68.896</b>	<b>100,00</b>

Tutti i premi sono riconducibili al lavoro diretto italiano e sono stati raccolti attraverso il canale bancario.

La nuova produzione annualizzata, pari a 1.037,895 milioni di euro è così ripartita:

migliaia di euro

Nuova produzione per ramo	31/12/2008		31/12/2007	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	82.306	7,93	26.865	46,46
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	955.589	92,07	30.958	53,54
Ramo V: capitalizzazione	0		0	0,00
<b>Totale nuova produzione</b>	<b>1.037.895</b>	<b>100,00</b>	<b>57.823</b>	<b>100,00</b>

### Oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, comprensivi delle somme pagate, delle spese di liquidazione di diretta e indiretta imputazione e delle somme liquidate di competenza ammontano a 1.496,177 milioni di euro.

Non vi sono oneri relativi ai sinistri ceduti ai riassicuratori.

migliaia di euro

Oneri relativi ai sinistri	31/12/2008		31/12/2007	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	1.079.059	72,12	105.631	54,16
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	345.870	23,12	52.555	26,95
Ramo V: capitalizzazione	99.758	6,67	2.584	1,32
Spese di liquidazione	2.372	0,16	584	0,30
<b>Totale somme pagate</b>	<b>1.527.059</b>	<b>102,06</b>	<b>161.354</b>	<b>82,74</b>
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	-32.315	-2,16	21.143	10,84
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	1.504	0,10	12.754	6,54
Ramo V: capitalizzazione	-71	0,00	-227	-0,12
<b>Totale somme da pagare di competenza</b>	<b>-30.882</b>	<b>-2,06</b>	<b>33.670</b>	<b>17,26</b>
<b>Totale degli oneri relativi ai sinistri</b>	<b>1.496.177</b>	<b>100,00</b>	<b>195.024</b>	<b>100,00</b>

Le somme pagate di competenza sono prevalentemente riferite a polizze di ramo I e a polizze di ramo III di tipo index linked.

Nella tabella che segue è evidenziata la composizione delle somme pagate per causale di pagamento.

migliaia di euro

Composizione per causale degli oneri relativi ai sinistri	31/12/2008		31/12/2007	
	importo	%	importo	%
Sinistri	69.877	4,67	8.139	4,17
Polizze maturate e scadenze periodiche	714.474	47,75	91.022	46,67
Riscatti	726.965	48,59	61.581	31,58
Rendite vitalizie	187	0,01	3	0,00
Recessi	13.184	0,88	25	0,01
Spese di liquidazione	2.372	0,16	584	0,30
<b>Totale somme pagate</b>	<b>1.527.059</b>	<b>102,06</b>	<b>161.354</b>	<b>82,73</b>
Sinistri	-14.687	-0,98	13.118	6,72
Polizze maturate e scadenze periodiche	-16.283	-1,09	20.532	10,54
Riscatti	88	0,01	20	0,01
<b>Totale somme da pagare di competenza</b>	<b>-30.882</b>	<b>-2,06</b>	<b>33.670</b>	<b>17,27</b>
<b>Totale degli oneri relativi ai sinistri</b>	<b>1.496.177</b>	<b>100,00</b>	<b>195.024</b>	<b>100,00</b>

#### Variazione delle riserve tecniche

Per effetto delle dinamiche registrate dalla raccolta premi e dagli oneri relativi ai sinistri sopra descritte, delle dinamiche registrate dai mercati finanziari e per effetto dell'operazione di trasferimento parziale di portafoglio da Intesa Vita il valore delle riserve tecniche alla fine dell'esercizio si attesta a 4.516,94 milioni di euro. Di questi 2.850,669 milioni di euro sono relativi a riserve tecniche di classe C mentre 1.666,271 milioni di euro riguardano riserve tecniche relative a prestazioni connesse con fondi d'investimento (classe D.I).

La tabella che segue illustra la movimentazione delle riserve tecniche.

migliaia di euro

	Riserve tecniche rami vita classe C	Riserve tecniche classe D	Totale
<b>Saldo 1/01/08</b>	<b>3.579.052</b>	<b>1.131.178</b>	<b>4.710.230</b>
Trasferimento portafoglio "Life"	242.826	25.544	268.370
Variazione riserve	-940.328	509.549	-430.779
Variazione riserva somme da pagare	-30.881	0	-30.881
<b>Totale al 31/12/2008</b>	<b>2.850.669</b>	<b>1.666.271</b>	<b>4.516.940</b>

### Evoluzione del portafoglio assicurativo

I contratti in portafoglio alla fine dell'esercizio sono 160.027, sostanzialmente in linea con quelli relativi alla chiusura dell'esercizio precedente, come evidenziato dalla seguente tabella.

Movimentazione contratti	Contratti al 1/01/08	Nuovi contratti	Liquidazioni Scadenze	Contratti al 31/12/08
Unit linked	5.522	19.097	1.536	23.083
Index linked	51.461	3.797	15.834	39.424
Tradizionali	92.519	15.687	21.247	86.959
Temporanee caso morte	10.029	1.315	1.270	10.074
Capitalizzazione	965	0	478	487
<b>Totale contratti</b>	<b>160.496</b>	<b>39.896</b>	<b>40.365</b>	<b>160.027</b>

### Gestioni separate

La Compagnia ha istituito 8 gestioni interne separate che, alla fine dell'esercizio, presentavano un valore di carico pari a 2.809,136 milioni di euro, minusvalenze latenti per 194,488 milioni di euro e plusvalenze latenti per 33,862 milioni di euro.

migliaia di euro

Gestione separata	Divisa	Valore carico delle gestioni al 31/12/08	Rendimento 2008
SPV Fondo Vivapiù (1)	Euro	628.083	4,21%
SPV Fondo Vivadue (1)	Euro	805.435	3,72%
SPV Fondo Vivatre (1)	Euro	394.861	3,70%
SPV Fondo Tempra (2)	Euro	86.497	4,02%
SPV GestAssiba (2)	Euro	65.752	4,25%
SPV Trendifondo (1)(2)	Euro	604.180	3,62%
SPV SicurFondo Vita (2)	Euro	151.513	4,08%
SPV Rendifondo (2)	Euro	72.815	4,33%
<b>Totale</b>		<b>2.809.136</b>	

(1) Gestioni con rendimento mensile

(2) Gestioni con chiusura annuale al 31 ottobre 2008

### Politica di gestione degli investimenti

La gestione degli investimenti degli attivi di classe C, nel corso dell'esercizio è stata effettuata con il supporto di EurizonVita con la quale è stato stipulato un contratto di advisory finanziaria. La Compagnia nel corso dell'esercizio si è dotata, mediante delibera consiliare, di una investment policy coerente con la specificità dell'attività esercitata, che declina per le diverse tipologie di investimenti, limiti in termine di asset allocation, di concentrazione e rischio credito, di liquidità e di rischio di mercato.

Particolare attenzione nell'investment policy è stata posta all'assunzione di profili di durata degli investimenti coerenti con i profili di smontamento del passivo e con limiti di scostamento possibili funzionali a cogliere le opportunità di mercato.

Ai fini della gestione degli investimenti, la Compagnia ha affidato un mandato di gestione a Eurizon Capital Sgr, società del gruppo Intesa Sanpaolo, dotata di competenze e di personale dedicato alla gestione dei portafogli assicurativi.

### Proventi ed oneri patrimoniali e finanziari

La gestione degli investimenti ha portato ad un risultato negativo pari a 64,223 milioni di euro principalmente per effetto delle rettifiche di valore che al netto delle riprese ammontano a 110,263 milioni di euro.

La tabella che segue illustra la composizione dei proventi e oneri patrimoniali e finanziari.

	migliaia di euro	
<b>Proventi e oneri patrimoniali e finanziari</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Dividendi	10.843	931
Interessi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	134.977	29.035
Riprese su rettifiche di valore di investimenti	14.209	2.377
Profitti sul realizzo di investimenti	24.265	4.754
<b>Totale proventi patrimoniali e finanziari</b>	<b>184.294</b>	<b>37.097</b>
Interessi passivi	0	0
Oneri di gestione degli investimenti	-3.941	-1.291
Rettifiche sul valore di investimenti	-124.472	-39.178
Perdite da realizzo di investimenti	-26.903	-229
<b>Totale oneri patrimoniali e finanziari</b>	<b>-155.316</b>	<b>-40.698</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di classe C</b>	<b>28.978</b>	<b>-3.601</b>
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti di classe D.I	81.089	10.687
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti di classe D.I	-174.290	-37.046
<b>Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di classe D</b>	<b>-93.201</b>	<b>-26.359</b>
<b>Risultato netto della gestione patrimoniale e finanziaria</b>	<b>-64.223</b>	<b>-29.960</b>

Le plusvalenze nette latenti sui titoli obbligazionari sono pari a 9,923 milioni di euro con un apporto delle obbligazioni ad utilizzo durevole per minusvalenze latenti nette per 10,862 milioni di euro contro il contributo delle obbligazioni ad utilizzo non durevole per 20,785 milioni di euro di plusvalenze latenti nette.

Il portafoglio investimenti rappresentato da titoli azionari evidenzia 1,603 milioni di euro di plusvalenze latenti nette.

Le quote di fondi comuni di investimento evidenziano plusvalenze latenti nette pari a 684 mila euro.

Gli altri strumenti finanziari rilevano plusvalenze latenti nette per 130 mila euro.

Le plusvalenze latenti nette complessive rilevate dalla Compagnia al 31.12.2008 sono pari a 12,340 milioni di euro.

### Investimenti e disponibilità liquide

Gli investimenti finanziari di classe C ammontano, alla fine dell'esercizio, a 2.792,391 milioni di euro.

Il portafoglio è costituito in misura preponderante da investimenti in titoli obbligazionari. Particolare attenzione è stata data, sui nuovi investimenti, alla scelta degli emittenti, principalmente lo Stato Italiano, Stati esteri appartenenti alla zona A, Organismi internazionali ed emittenti privati dal comprovato standing creditizio, così come si è perseguita sistematicamente una politica di riduzione del rischio di concentrazione.

Gli investimenti ad utilizzo durevole sono pari a 660,238 milioni di euro.

Gli investimenti di classe D.I – investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio – espressi a valori di mercato, sono pari a 1.666,278 milioni di euro.

Le disponibilità liquide, costituite dai saldi dei conti correnti bancari alla fine dell'esercizio, sono pari a 90,975 milioni di euro.

La tabella che segue illustra la composizione degli investimenti e delle disponibilità liquide.

	migliaia di euro	
<b>Investimenti e disponibilità liquide</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Azioni e quote	108.726	196.149
Quote di fondi comuni d'investimento	53.816	40.892
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.628.434	3.406.673
Prestiti su polizze	414	506
Investimenti finanziari diversi	1.002	697
<b>Totale investimenti di Classe C</b>	<b>2.792.392</b>	<b>3.644.917</b>
Investimenti di Classe D.I	1.666.278	1.131.193
Disponibilità liquide	90.975	33.240
<b>Totale investimenti e disponibilità liquide</b>	<b>4.549.645</b>	<b>4.809.350</b>

## **COSTI DI PRODUZIONE E SPESE DI AMMINISTRAZIONE**

I costi di produzione e le spese di amministrazione nell'esercizio, al netto della quota riferibile all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, sono risultati complessivamente pari a 38,789 milioni di euro. Includendo anche le spese di amministrazione imputate all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, i costi si attestano a 42,13 milioni di euro.

migliaia di euro

Costi di produzione e spese di amministrazione	31/12/2008		31/12/2007	
	importo	%	importo	%
<b>I - Costi di produzione</b>	<b>29.849</b>	<b>70,85</b>	<b>6.730</b>	<b>60,28</b>
provvigioni	25.912	61,51	5.384	48,22
altre spese di acquisizione	3.937	9,34	1.346	12,06
<b>II - Altre spese di amministrazione</b>	<b>8.940</b>	<b>21,22</b>	<b>3.549</b>	<b>31,73</b>
<b>TOTALE SPESE DI GESTIONE</b>	<b>38.789</b>	<b>92,07</b>	<b>10.279</b>	<b>92,01</b>
<b>III - Spese di amministrazione imputate ad altre voci</b>	<b>3.341</b>	<b>7,93</b>	<b>892</b>	<b>7,99</b>
Spese liquidazione prestazione assicurate	2.372	5,63	584	5,23
Oneri di gestione degli investimenti	969	2,30	308	2,76
<b>TOTALE</b>	<b>42.130</b>	<b>100,00</b>	<b>11.171</b>	<b>100,00</b>

Le spese riferibili all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, sono risultate nel complesso pari a 3,341 milioni di euro. Tali voci di spesa sono, come è noto, attribuite agli oneri relativi ai sinistri ed al risultato dell'operatività degli investimenti.

## **PATRIMONIO E MARGINE DI SOLVIBILITA'**

### Il patrimonio netto

A fine esercizio il patrimonio netto ammonta a 132,728 milioni di euro, comprensivo della perdita netta di 65,028 milioni di euro.

L'evoluzione del patrimonio nell'esercizio 2008 è illustrato nella seguente tabella.

migliaia di euro

Evoluzione del patrimonio	Capitale sociale	Altre riserve	Utili (perdite) d'esercizio	Totale
<b>Saldo 01/01/08</b>	<b>84.464</b>	<b>134.262</b>	<b>-20.970</b>	<b>197.756</b>
Variazioni	0	-20.970	20.970	<b>0</b>
Utili (perdite) dell'esercizio	0	0	-65.028	<b>-65.028</b>
<b>Totale al 31/12/2008</b>	<b>84.464</b>	<b>113.292</b>	<b>-65.028</b>	<b>132.728</b>



### Il margine di solvibilità

La Compagnia dispone, alla chiusura dell'esercizio, di elementi costitutivi del margine di solvibilità per un importo pari a 135,435 milioni di euro a fronte di un importo del margine richiesto pari a 130,905 milioni di euro.

migliaia di euro	
<b>Composizione</b>	<b>Totale</b>
Margine di solvibilità richiesto	130.905
Margine di solvibilità disponibile	135.435
<b>Eccedenza</b>	<b>4.530</b>

La tabella che segue illustra la composizione del margine di solvibilità disponibile ed il raccordo con il patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio.

migliaia di euro	
<b>Margine di solvibilità disponibile</b>	<b>Totale</b>
Patrimonio netto	132.728
Prestito subordinato a scadenza fissa	27.549
Attivi immateriali	-22.532
Valore di bilancio titoli Lehman	-2.310
<b>Totale</b>	<b>135.435</b>

Come previsto dal Regolamento ISVAP n. 28/2009, ai fini del calcolo degli elementi posti a copertura del margine di solvibilità, il valore di bilancio dei titoli obbligazionari con emittenti riconducibili al gruppo Lehman Brothers, è stato dedotto dagli elementi del margine di solvibilità disponibile.

## **RIASSICURAZIONE**

La Compagnia ha stipulato un trattato eccedente a premio di rischio sulle polizze temporanee caso morte ed un trattato per la copertura catastrofale.

I trattati, di durata monoannuale, sono stati perfezionati con una primaria compagnia di riassicurazione e sono conformi alla delibera quadro approvata dal Consiglio di Amministrazione.

## **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO NUOVI PRODOTTI**

Nel corso dell'esercizio sono stati collocati cinque nuovi prodotti index linked ed un nuovo prodotto unit linked, Sud Polo Prospettiva, che ha sostituito in catalogo il prodotto SPV Protezione attiva.

Il nuovo prodotto Sud Polo Prospettiva è una piattaforma adattabile alle esigenze della clientela che offre la possibilità di accedere ad un'ampia gamma di fondi interni suddivisi per asset class e diversificati per area geografica, tra cui un fondo protetto e due fondi con prestazione periodica; le caratteristiche di flessibilità del prodotto sono enfatizzate da quattro operazioni di switch gratuite all'anno, che permettono al cliente di aggiornare la propria asset allocation e di accedere ad eventuali nuovi fondi interni.

La Compagnia, tenuto conto dell'andamento dei mercati finanziari e delle problematiche connesse all'affidabilità ed al merito di credito degli emittenti di strumenti obbligazionari che rappresentano la componente a basso rischio con la quale sono costruiti i prodotti index linked, ha interrotto l'attività di emissione di nuovi prodotti index linked nel corso dei primi mesi del secondo semestre.

## **CANALI DISTRIBUTIVI**

Sud Polo Vita si avvale, per la distribuzione dei propri prodotti e servizi, di una parte degli sportelli bancari del gruppo Intesa Sanpaolo.

In particolare, la rete distributiva alla chiusura dell'esercizio era costituita da 1.116 sportelli bancari distribuiti nelle regioni centro meridionali del territorio nazionale, riconducibili al Banco di Napoli (811 filiali) ed alle Casse di Risparmio controllate da Intesa Casse del Centro, in corso d'esercizio rinominata in Casse del Centro (305 filiali).

La consistenza numerica della rete distributiva non ha subito variazioni rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente; l'unico cambiamento registrato nel corso dell'esercizio si riferisce al trasferimento delle filiali della rete Intesa Sanpaolo delle regioni Basilicata, Calabria e Puglia alla rete Banco di Napoli.

Il prospetto che segue illustra la distribuzione regionale degli sportelli:

<b>Regione</b>	<b>Numero di Sportelli</b>
Emilia Romagna	6
Toscana	2
Umbria	107
Marche	81
Lazio	92
Abruzzo	9
Campania	421
Puglia	265
Basilicata	45
Calabria	88
<b>Totale</b>	<b>1116</b>

Il rapporto tra la Compagnia e le reti distributive è formalizzato da contratti di distribuzione in esclusiva aventi una durata di 6 anni, con opzione per la Compagnia di rinnovo per altri 3. Dal punto di vista delle condizioni economiche, il contratto prevede il mantenimento degli accordi provvigionali preesistenti su tutte le polizze in vigore alla data di scissione; relativamente ai nuovi prodotti, sono stati negoziati di volta in volta specifici accordi provvigionali in linea con le condizioni di mercato.

### **ORGANIZZAZIONE E RISORSE UMANE**

Alla chiusura dell'esercizio, la struttura organizzativa della Compagnia era costituita da 63 risorse, con un incremento di 10 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Nella tabella che segue è riportata la composizione del personale, comparata con la situazione alla chiusura dell'esercizio precedente:

	<b>dic-08</b>	<b>dic-07</b>
Dirigenti	3	2
Funzionari e quadri	13	12
Impiegati	40	39
<b>Totale diretti</b>	<b>56</b>	<b>53</b>
<b>Distaccati</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Totale forza lavoro</b>	<b>63</b>	<b>53</b>

Il dimensionamento dell'organico evidenzia una presenza femminile del 58% e maschile del 42%.

L'età media del personale è di circa 38 anni; l'età media dei dirigenti è di 45 anni, quella dei funzionari di 42 anni mentre quella degli impiegati si attesta a 36 anni.

Il costo medio per dipendente ammonta a 71 mila euro.

Le tipologie contrattuali sono costituite per l'89% da contratti di lavoro diretto mentre l'11% è costituito da risorse distaccate da società del gruppo Intesa Sanpaolo; il contratto applicato è il CCNL del settore assicurativo.

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato da un'intensa attività finalizzata al completamento della struttura organizzativa, alla creazione del modello organizzativo della Compagnia ed al completamento della definizione dei processi aziendali nonché all'emanazione delle procedure gestionali.

Con riferimento all'attività di formazione, nel corso dell'esercizio sono state realizzate iniziative sia nell'area tecnica, sia in quella gestionale, che hanno visto il coinvolgimento di un significativo numero di dipendenti.

L'erogazione della formazione è stata effettuata principalmente tramite giornate d'aula organizzate sia all'interno della società sia con il ricorso a strutture esterne specializzate; sono state complessivamente erogate 812 ore di formazione, pari a 12,6 ore pro-capite, che possono essere sintetizzate in:

- area obbligatoria: ha coinvolto il 100% delle risorse per complessive 210,5 ore di aula pari a circa 3 ore pro capite;
- area tecnica: costituita da tematiche caratterizzanti gli aspetti informatici, di finanza e attuariato, di bilancio per complessive 555,5 ore di formazione in aula (18 ore medie pro-capite) al fine di supportare le evoluzioni normative;
- area governance organizzativa: ha coinvolto tre risorse per complessive 46 ore.

## **ANALISI DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE DERIVANTI DALL'ESERCIZIO DELL'ATTIVITA' ASSICURATIVA NEI RAMI VITA**

I rischi a cui è esposta Sud Polo Vita, intesi come i fattori le cui variazioni, possono incidere sulle attività, sulle passività e, quindi, sul patrimonio netto sono quelli tipici di una compagnia di assicurazione che esercita l'attività nei rami vita. Essi sono riconducibili alla gestione finanziaria ed a quella di gestione del portafoglio assicurativo.

Ulteriori rischi sono di natura operativa, tipici di qualsiasi attività imprenditoriale, ed intesi quali la possibilità di subire perdite a causa dell'inadeguatezza o della disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni, oppure a causa di eventi esogeni.

L'attività di presidio dei rischi finanziari e operativi è svolta in outsourcing dalla consociata EurizonVita.

### **Rischi finanziari**

I principali rischi finanziari sono costituiti dal rischio:

- tasso di interesse;
- liquidità;
- credito

Per ottimizzare la gestione di questi rischi, la Compagnia ha posto in essere una serie di iniziative finalizzate sia al rafforzamento della risk governance, sia alla gestione del risk based capital.

Con riferimento al portafoglio titoli, lo strumento operativo di controllo e monitoraggio dei rischi di mercato e credito è costituito dall'Investment Policy.

L'Investment Policy definisce le finalità ed i limiti operativi che devono contraddistinguere gli investimenti in termini di asset investibili e di asset allocation, distribuzioni per classi di rating e rischio di credito, concentrazione per emittente e per settore, rischi di mercato, a loro volta misurati in termini di sensitività alla variazione dei fattori di rischio e di Value at risk.

Le scelte di investimento, l'evoluzione del portafoglio ed il rispetto dei limiti operativi, sono oggetto di discussione, con frequenza di regola mensile, in apposite riunioni del comitato investimenti e ne viene fornita informativa al Consiglio di Amministrazione.

Le tabelle che seguono illustrano la suddivisione degli investimenti obbligazionari per livello di rating:

migliaia di euro

Investimenti obbligazionari suddivisi per livello di rating (fonte Standard & Poor's)	Valori di bilancio al 31 dicembre 2008	%
AAA	565.111	21,50%
AA+	37.654	1,43%
AA	18.049	0,69%
AA-	247.926	9,43%
A+	1.271.971	48,39%
A	213.204	8,11%
A-	54.059	2,06%
BBB+	42.456	1,62%
BBB	41.670	1,59%
BBB-	509	0,02%
BB-	299	0,01%
Non disponibile	135.525	5,16%
<b>Totale</b>	<b>2.628.433</b>	<b>100,00%</b>

e per settore di appartenenza degli emittenti

migliaia di euro

Investimenti obbligazionari suddivisi settore	Valori di bilancio al 31 dicembre 2008	%
Bancario, finanziario e assicurativo	507.770	19,32%
Governativo	1.985.931	75,56%
Energia e utilities	23.896	0,91%
Editoriali	62.479	2,38%
Industriali e beni di consumo	39.415	1,50%
Materie prime	3.854	0,15%
Telecomunicazioni	0	0,00%
Tecnologico e altro	5.088	0,19%
<b>Totale</b>	<b>2.628.433</b>	<b>100,00%</b>

## Rischi assicurativi

I rischi assicurativi a cui è esposta Sud Polo Vita possono essere riassunti in tre categorie:

- rischi di tariffazione;
- rischi demografici-attuariali;
- rischi di riservazione.

I rischi di tariffazione sono presidiati in sede di definizione delle caratteristiche tecniche e di pricing di prodotto e successivamente mediante verifica periodica della sostenibilità e della redditività, sia a livello di prodotto, sia a livello di portafoglio complessivo. In sede di definizione di un prodotto viene utilizzato lo strumento del profit testing, con l'obiettivo di misurarne la redditività e di identificare in via preventiva eventuali elementi di debolezza attraverso specifiche analisi di sensitività.

I rischi demografici-attuariali si manifestano qualora si misuri un andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata nella costruzione della tariffa e sono inoltre riflessi a livello

di riservazione. Per sinistralità si intende non solo quella attuariale ma anche quella finanziaria (rischio di tasso di interesse garantito). La Compagnia presidia tali rischi mediante una regolare analisi statistica dell'evoluzione delle passività del proprio portafoglio contratti, suddivisa per tipologia di rischi e mediante simulazioni sulla redditività attesa degli attivi posti a copertura delle riserve tecniche.

Tra i rischi che necessitano di particolare attenzione figurano anche quelli connessi con le coperture dei costi; la Compagnia effettua l'analisi dei costi per macrocategoria di prodotti e per ciclo di vita del prodotto.

Il rischio di riservazione è presidiato in sede di determinazione puntuale delle riserve matematiche, con una serie di controlli sia di dettaglio (per esempio con il controllo preventivo sulla corretta memorizzazione a sistema delle variabili necessarie al calcolo, quali rendimenti, quotazioni, basi tecniche, parametri per le riserve integrative, ricalcolo dei valori di singoli contratti), sia d'insieme, mediante il raffronto dei risultati con le stime che vengono prodotte mensilmente. Particolare attenzione viene posta al controllo della corretta presa in carico dei contratti, attraverso la quadratura del relativo portafoglio con ricostruzione delle movimentazioni suddivise per causale intervenute nel periodo e della coerenza degli importi liquidati, rispetto alla movimentazione delle riserve.

## **Rischi operativi**

I rischi operativi sono gestiti e monitorati in coerenza con le Linee Guida per il governo dei Rischi Operativi di Gruppo, emanate dalla Capogruppo Intesa Sanpaolo e recepite dal Consiglio di Amministrazione di Sud Polo Vita.

L'attività di individuazione e quantificazione dei rischi è stata impostata in modo tale da rispondere ai requisiti regolamentari (al momento Basilea II e in prospettiva Solvency II) per l'adozione di un modello interno (Advanced Measurement Approach) a fini di quantificazione del capitale economico.

Il modello interno utilizza un approccio sia quantitativo sia qualitativo, con diverse componenti:

- 1) la raccolta delle informazioni sugli eventi operativi con la conseguente analisi e modellazione statistica anche con dati storici di perdita provenienti da consorzi con altre primarie società del settore assicurativo;
- 2) l'analisi delle stime soggettive realizzate tramite Auto-diagnosi. Questa comprende:
  - l'attività di Analisi di Scenario (AS) ovvero un'autovalutazione quantitativa del profilo di rischio operativo svolto da ciascuna unità organizzativa realizzata mediante questionari creati e parametrizzati ad hoc;
  - l'attività di Valutazione del Contesto Operativo (VCO), consistente nella valutazione qualitativa del profilo di rischio delle singole strutture tramite l'analisi della rilevanza e del presidio degli elementi del contesto operativo e dei possibili fattori di rischio;
  - l'attività di Analisi di coerenza, finalizzata alla verifica della congruenza dei risultati di AS e VCO con gli eventi operativi effettivamente verificatisi.

In Sud Polo Vita è stata predisposta nel corso del 2008 la procedura aziendale per la raccolta degli eventi operativi interni e la loro sistematica classificazione. Tale procedura è operativa da fine anno.

Le attività di Auto-diagnosi non sono state eseguite nel 2008 per mancanza di profondità storica della Compagnia (nata nel novembre 2007). L'intero processo verrà applicato a Sud Polo Vita per la prima volta nel 2009.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### OPERAZIONI STRAORDINARIE

Come già si è riferito, nel corso dell'esercizio, ottenute le necessarie autorizzazioni, è stata portata a termine un'operazione di trasferimento parziale di portafoglio mediante cessione di portafoglio assicurativo da Intesa Vita, che ha consentito di completare gli interventi richiesti dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per gli aspetti afferenti la costituzione del perimetro di attività della Compagnia.

Nella tabella che segue sono riportati i dati sintetici riferiti alle poste patrimoniali oggetto di cessione.

migliaia di euro

<b>STATO PATRIMONIALE DI CESSIONE - PORTAFOGLIO LIFE</b>			
<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Investimenti C	240.852	Riserve classe C	242.826
Investimenti D	25.544	Riserve classe D	25.544
Crediti	4.573	Debiti e altre passività	2.599
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>270.969</b>		<b>270.969</b>

### COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO

Sud Polo Vita è una Società del Gruppo Intesa Sanpaolo ed è controllata dalla Capogruppo con una partecipazione diretta e indiretta pari complessivamente al 99,97% di cui l'1,18% detenuto dalla consociata EurizonVita; il restante 0,03% è detenuto da investitori privati.

### ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Codice civile, la Compagnia è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A., che esercita quindi un'attività di controllo e indirizzo al fine di razionalizzare le decisioni strategiche e di creare adeguate sinergie.

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione di Sud Polo Vita ha provveduto a recepire la procedura del gruppo Intesa Sanpaolo per la deliberazione delle operazioni con parti correlate finalizzata a stabilire specifiche competenze e responsabilità.



Sud Polo Vita non ha posto in essere nel periodo operazioni atipiche e/o inusuali né infragruppo né con parti correlate né con terzi.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha effettuato operazioni con parti correlate di carattere ordinario (di natura non atipica né inusuale) come disciplinate e definite dalla normativa Consob e dalla Capogruppo. Tali operazioni, poste in essere sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica nel rispetto delle disposizioni di legge e delle procedure interne previste allo scopo, sono state regolate a condizioni di mercato.

Il dettaglio dei rapporti intercorsi tra Sud Polo Vita e le Società del gruppo Intesa Sanpaolo è riportato nella sezione successiva.

### RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO

Sud Polo Vita ha posto in essere con Società del gruppo Intesa Sanpaolo le seguenti operazioni di natura economica e patrimoniale rientranti nell'ambito dell'ordinaria operatività a condizioni di mercato.

Le operazioni si riferiscono principalmente ai rapporti di conto corrente bancario, agli accordi distributivi ed agli investimenti, per le controparti bancarie, ed ai contratti di outsourcing, per la controparte EurizonVita.

Prospetto di dettaglio delle attività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

migliaia di euro

Attività	Obbligazioni	Investimenti finanziari diversi	Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	Ratei e risconti attivi	Depositi bancari e c/c postali	Totale
Intesa Sanpaolo	27.212	-	69.805	515	86.162	183.694
<b>Totale controllante</b>	<b>27.212</b>	<b>0</b>	<b>69.805</b>	<b>515</b>	<b>86.162</b>	<b>183.694</b>
Banco di Napoli	-	-	-	-	4.753	4.753
Banca Fideuram	1.203	-	-	18	-	1.221
Banca IMI	-	154	3.136	171	-	3.461
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	-	-	-	-	5	5
Cassa di Risparmio in Bologna	1	-	-	-	-	1
Cassa di Risparmio Città di Castello	-	-	-	-	11	11
Cassa di Risparmio Città di Rieti	-	-	-	-	10	10
Cassa di Risparmio di Firenze	391	-	-	1	-	392
Cassa di Risparmio di Foligno	-	-	-	-	21	21
Cassa di Risparmio di Forlì	870	-	-	3	-	873
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	-	-	-	-	11	11
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	-	-	-	-	1	1
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	49.354	-	57.720	254	-	107.328
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	53.288	-	-	53.288
<b>Totale consociate</b>	<b>51.819</b>	<b>154</b>	<b>114.144</b>	<b>447</b>	<b>4.812</b>	<b>171.376</b>
<b>Totale</b>	<b>79.031</b>	<b>154</b>	<b>183.949</b>	<b>962</b>	<b>90.974</b>	<b>355.070</b>

Prospetto di dettaglio delle passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

migliaia di euro

Passività	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	Debiti diversi	Altre passività	Totale
Intesa Sanpaolo	-	30.014	24	-	30.038
<b>Totale controllante</b>	<b>0</b>	<b>30.014</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>30.038</b>
Banco di Napoli	911	-	-	4.912	5.823
Banca IMI	-	198	68	-	266
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	47	-	-	161	208
Cassa di Risparmio Città di Castello	16	-	-	57	73
Cassa di Risparmio di Rieti	36	-	-	297	333
Cassa di Risparmio di Foligno	23	-	-	109	132
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	59	-	-	216	275
Cassa di Risparmio di Spoleto	4	-	-	57	61
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	26	-	-	171	197
Eurizon Capital	-	-	366	-	366
Eurizon Capital SA (lux)	-	-	203	-	203
EurizonVita	-	-	351	-	351
Intesa Vita	-	-	232	-	232
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	26	-	26
<b>Totale consociate</b>	<b>1.122</b>	<b>198</b>	<b>1.246</b>	<b>5.980</b>	<b>8.546</b>
<b>Totale</b>	<b>1.122</b>	<b>30.212</b>	<b>1.270</b>	<b>5.980</b>	<b>38.584</b>

Prospetto di dettaglio dei proventi relativi alle imprese del gruppo e altre partecipate

migliaia di euro

Proventi	Proventi da investimenti		Proventi e plusvalenze non realizzate su investimento a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Altri proventi Interessi attivi	Totale
	Proventi su obbligazioni	Proventi su altri investimenti finanziari			
Intesa Sanpaolo	1.446	-	2.734	958	5.138
<b>Totale controllante</b>	<b>1.446</b>	<b>0</b>	<b>2.734</b>	<b>958</b>	<b>5.138</b>
Banca Fideuram	63	-	-	-	63
Banca IMI	-	432	576	-	1.008
Cassa di Risparmio in Bologna	2	-	-	-	2
Cassa di Risparmio di Firenze	21	-	-	-	21
Cassa di Risparmio di Forlì	43	-	-	-	43
EurizonVita	-	-	-	92	92
Intesa Vita	-	-	-	164	164
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	1049	-	2.437	-	3.486
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	2.148	-	2.148
<b>Totale consociate</b>	<b>1.178</b>	<b>432</b>	<b>5.161</b>	<b>256</b>	<b>7.027</b>
<b>Totale</b>	<b>2.624</b>	<b>432</b>	<b>7.895</b>	<b>1.214</b>	<b>12.165</b>

Prospetto di dettaglio degli oneri relativi alle imprese del gruppo e altre partecipate

migliaia di euro

Oneri	Provvigioni di acquisto	Provvigioni di incasso	Provvigioni di mantenimento	Altre spese amministrazione	Oneri patrimoniali e finanziari			Oneri e minusvalenze non realizzate su investimento a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Altri oneri	Totale
					Oneri di gestione degli investimenti	Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	Perdite sul realizzo di investimenti			
Intesa Sanpaolo	3.515	110	864	67	-	-	36	646	444	5.682
<b>Totale controllante</b>	<b>3.515</b>	<b>110</b>	<b>864</b>	<b>67</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>646</b>	<b>444</b>	<b>5.682</b>
Banco di Napoli	20.543	564	13.000	-	-	-	-	-	-	34.107
Banca IMI	-	-	150	-	296	-	99	14.534	-	15.079
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	427	-	424	-	-	-	-	-	-	851
Cassa di Risparmio di città di Castello	72	-	113	-	-	-	-	-	-	185
Cassa di Risparmio di Rieti	124	-	495	-	-	-	-	-	-	619
Cassa di Risparmio di Foligno	122	-	227	-	-	-	-	-	-	349
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Cassa di Risparmio provincia di Viterbo	179	-	395	-	-	-	-	-	-	574
Cassa di Risparmio di Spoleto	34	-	85	-	-	-	-	-	-	119
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	189	-	330	-	-	-	-	-	-	519
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	-	-	-	-	-	-	-	5.493	-	5.493
Intesa Vita	-	-	-	198	-	-	-	-	210	408
Eurizon Capital	-	-	5	245	1.202	-	-	-	-	1.452
Eurizon Capital SA (Lux)	-	-	525	-	-	-	-	-	-	525
EurizonVita	-	-	-	1519	-	-	-	-	-	1.519
<b>Totale consociate</b>	<b>21.690</b>	<b>564</b>	<b>15.749</b>	<b>1.962</b>	<b>1.498</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	<b>20.027</b>	<b>210</b>	<b>61.799</b>
<b>Totale</b>	<b>25.205</b>	<b>674</b>	<b>16.613</b>	<b>2.029</b>	<b>1.498</b>	<b>0</b>	<b>135</b>	<b>20.673</b>	<b>654</b>	<b>67.481</b>

### COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

Nel corso del 2008 il numero di Amministratori e Sindaci che hanno fatto parte degli organi societari della Compagnia è stato pari a 8 (5 amministratori e 3 sindaci). L'importo complessivo degli emolumenti spettanti agli interessati in relazione agli incarichi ricoperti in tale ambito è pari a 112 migliaia di euro interamente imputabili ai costi per il Collegio Sindacale.

### POSSESSO AZIONI PROPRIE E DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE

Sud Polo Vita al 31 dicembre 2008 non possedeva, né direttamente né in via indiretta, azioni proprie o della capogruppo Intesa Sanpaolo.

### DISCIPLINA DELLA RESPONSABILITA' AMMINISTRATIVA DELLE PERSONE GIURIDICHE

La Compagnia, in ottemperanza alle norme contenute nel D. Lgs. 231/2001 relativo alla "disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive di personalità giuridica", ha adottato il modello di organizzazione, gestione e controllo idonei a prevenire i reati richiamati dal decreto.

Nel corso del 2008 è stato avviato un progetto volto a ridefinire ed armonizzare il sistema di modelli di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 delle società controllate agli indirizzi ed al nuovo assetto normativo del gruppo Intesa Sanpaolo; tale progetto ha prodotto l'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta consiliare del 22 dicembre 2007, per adeguarlo agli standard di Intesa Sanpaolo, nonché all'evoluzione normativa del decreto stesso.

La Compagnia si è inoltre dotata di una procedura aziendale denominata "Procedura per la Gestione dei flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001". Tale procedura esplicita i flussi informativi che le diverse unità organizzative della Compagnia devono produrre ed indirizzare all'Organismo di Vigilanza al fine di consentire al medesimo lo svolgimento delle attività di controllo sull'osservanza del Modello adottato.

### PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI

Il Documento Programmatico sulla Sicurezza è stato redatto nei tempi prescritti dalla normativa; tale documento, nel rispetto delle disposizioni legislative, contiene l'elenco dei trattamenti di dati personali, la distribuzione dei compiti e delle responsabilità nell'ambito delle strutture preposte al trattamento dei dati, l'analisi dei rischi che incombono sui dati, le misure di sicurezza anche con riferimento ai trattamenti esternalizzati nonché la previsione di specifici interventi formativi.

In conformità alla normativa vigente, la Compagnia si è dotata inoltre di un "Regolamento privacy" che costituisce la disciplina aziendale per i trattamenti dei dati personali con particolare riferimento alle misure di sicurezza poste a tutela dei trattamenti effettuati con strumenti elettronici e senza l'ausilio di strumenti elettronici, prevalentemente atti e documenti cartacei.

### SICUREZZA NEI LUOGHI DI LAVORO

Con riferimento al D. Lgs. 9 aprile 2008, n.81 (Testo Unico in materia di tutela della salute e della sicurezza nei luoghi di lavoro), che attua l'art. 1 della Legge n. 123 del 3 agosto 2007, la Compagnia ha predisposto e successivamente aggiornato il "Documento di valutazione dei rischi" per recepire le modifiche introdotte dal decreto stesso.

### SEDE PRINCIPALE

La Compagnia ha la propria sede legale a Torino, in corso Cairoli 1, mentre la Direzione Generale e gli uffici sono stati stabiliti in Milano, in via Napo Torriani 31.

### PARTECIPAZIONE AL QIS4

Nell'ambito dello sviluppo del progetto Solvency II, nel corso dell'esercizio 2008, la Compagnia ha partecipato al quarto Quantitative Impact Study (QIS4), per testare le semplificazioni introdotte nel calcolo dei requisiti di capitale della formula standard.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31.12.2008 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Non sono segnalati fatti di particolare rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possano modificare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria rappresentata nel bilancio al 31.12.2008.

Tra gli eventi significativi accaduti dopo la chiusura dell'esercizio, si evidenzia l'avvio delle attività finalizzate alla definizione di un accordo distributivo con la rete Intesa Private Banking, costituita da 120 filiali che potranno distribuire prodotti assicurativi di tutte le compagnie operanti tramite la rete di filiali del gruppo Intesa Sanpaolo

A seguito dell'uscita della Cassa di Risparmio di Fano dal gruppo Intesa Sanpaolo, sono state avviate le attività per il rinnovo dell'accordo distributivo; gli sportelli di Carifano costituiranno una rete distributiva esterna al gruppo.

Nel corso del 2009 proseguiranno le attività di sviluppo di nuovi prodotti, finalizzate a rispondere alle esigenze della rete distributiva, e gli interventi di miglioramento dei processi gestionali, per incrementare i livelli di efficienza e di servizio a favore della clientela.

La raccolta premi sarà condizionata, anche nel corso dell'esercizio corrente, dalle dinamiche dei mercati finanziari e dalle preferenze di investimento dei risparmiatori.

Nel corso dei primi mesi del 2009 la Compagnia ha avviato il processo per la definizione del piano triennale 2009-2011 di Gruppo; ha inoltre pianificato una serie di incontri con le strutture commerciali di Capogruppo per definire la politica commerciale, le ipotesi ed il mix della raccolta per il successivo triennio, da cui è previsto un progressivo rilancio dei prodotti di ramo I ed un progressivo miglioramento delle ipotesi di raccolta.

Anche per i primi mesi del 2009, si osserva per la raccolta un andamento proficuo ed allineato con le ipotesi di redditività formulate al momento della commercializzazione e tali da garantire, al netto di ulteriori effetti straordinari legati all'andamento dei mercati, prospettive di risultati positivi.

Gli andamenti osservati nel corso del 2008, che hanno portato alla chiusura del bilancio d'esercizio con una perdita dovuta a fattori esogeni di natura contingente, richiederanno un attento monitoraggio dei risultati economici infrannuali anche nel corso dell'esercizio corrente, per attivare, qualora necessari, interventi di ricapitalizzazione per i quali, peraltro, la controllante Intesa Sanpaolo ha già manifestato la propria disponibilità.

---

Milano, 2 marzo 2009

  
Il Consiglio di Amministrazione 



## PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

Viene sottoposto alla vostra approvazione il bilancio di Sud Polo Vita relativo all'esercizio 2008.

Come illustrato in precedenza, la Compagnia ha fatto registrare una perdita dopo le imposte pari a euro 65,028 milioni di euro.

Tale risultato negativo, comunque, non richiede ai sensi della normativa vigente ripianamenti né incide sui livelli di adeguatezza del patrimonio netto e del margine di solvibilità di Sud Polo Vita.

Si propone pertanto di non riportare a nuovo la perdita d'esercizio e di effettuarne la copertura mediante riduzione delle altre riserve disponibili.

	importi in euro		
	Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	Attribuzione del risultato	Patrimonio netto al 31 dicembre 2008 dopo l'attribuzione del risultato
Capitale sociale	84.464.122		84.464.122
Altre riserve	113.291.919	-65.028.197	48.263.722
Risultato dell'esercizio	-65.028.197	65.028.197	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>132.727.844</b>	<b>0</b>	<b>132.727.844</b>

Milano, 2 marzo 2009

  
Il Consiglio di Amministrazione *lm*





## **BILANCIO D'IMPRESA**

### **PROSPETTI CONTABILI**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**



Società SUD POLO VITA S.p.A.

---

Capitale sociale sottoscritto euro 84.464.122,20      Versato euro 84.464.122,20

Sede in Torino, corso Cairoli n. 1

## BILANCIO DI ESERCIZIO

### **Stato patrimoniale**

Esercizio 2008

(Valori in euro)

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	3	0		
b) rami danni	4	0	5	0
2. Altre spese di acquisizione			6	0
3. Costi di impianto e di ampliamento			7	0
4. Avviamento			8	22.516.952
5. Altri costi pluriennali			9	14.747
			10	22.531.699
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	0
2. Immobili ad uso di terzi			12	0
3. Altri immobili			13	0
4. Altri diritti reali			14	0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			16	0
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	0		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	0		
e) altre	21	0	22	0
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	27.212.424		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	51.818.790		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0	28	79.031.214
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0	34	0
			35	79.031.214
		da riportare		22.531.699

Valori dell'esercizio precedente

			181
	182		
183			
184	185	0	
	186		
	187		
	188	18.526.190	
	189		190 18.526.190
	191		
	192		
	193		
	194		
	195		196 0
197			
198			
199			
200			
201	202	0	
203		25.354.324	
204			
205		17.526.217	
206			
207	208	42.880.541	
209			
210			
211			
212			
213	214	0	215 42.880.541
		da riportare	18.526.190

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

			riporto		22.531.699
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	108.726.127			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39	108.726.127	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	53.815.910	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	2.534.450.446			
b) non quotati	42	14.951.639			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	2.549.402.085	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	414.273			
c) altri prestiti	47	0	48	414.273	
5. Quote in investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	0	
7. Investimenti finanziari diversi			51	1.002.294	
IV - Depositi presso imprese cedenti				52	2.713.360.689
				53	0
				54	2.792.391.903
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato				55	1.666.278.412
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				56	0
				57	1.666.278.412
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi			58	0	
2. Riserva sinistri			59	0	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0	
4. Altre riserve tecniche			61	0	
				62	0
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche			63	0	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	0	
3. Riserva per somme da pagare			65	0	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	0	
5. Altre riserve tecniche			67	0	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	0	
				69	0
				70	0
			da riportare		4.481.202.014

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		18.526.190
216	196.149.085		
217			
218	196.149.085	219	
		220	40.891.982
221	3.343.808.851		
222	19.982.809		
223	3.363.791.660	224	
225			
226	506.545		
227	506.545	228	
		229	
		230	
	697.272	231	
		232	3.602.036.544
		233	
		234	3.644.917.085
		235	1.131.192.770
		236	
		237	1.131.192.770
238			
239			
240			
241		242	0
243			
244			
245			
246			
247			
248		249	0
		250	0
	da riportare		4.794.636.045

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		Valori dell'esercizio
			4.481.202.014
<b>E. CREDITI</b>			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	0	
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73
2. Intermediari di assicurazione			74
3. Compagnie conti correnti		211.471	75
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		0	76
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		0	78
2. Intermediari di riassicurazione		0	79
III - Altri crediti			81
			99.074.053
			82
			99.285.524
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	91.945	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84	0	
3. Impianti e attrezzature	85	2.997	
4. Scorte e beni diversi	86	0	87
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali	88	90.975.322	
2. Assegni e consistenza di cassa	89	503	90
III - Azioni o quote proprie			91
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92	0	
2. Attività diverse	93	0	94
			95
			91.070.767
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi			96
2. Per canoni di locazione			97
3. Altri ratei e risconti			98
			42.348.899
			0
			197.039
			99
			42.545.938
<b>TOTALE ATTIVO</b>			100
			4.714.104.243



Valori dell'esercizio precedente

		riporto		4.794.636.045
251	353.469			
252		253 353.469		
		254		
		255 1.243.966		
		256	257 1.597.435	
		258		
		259	260 0	
			261 77.629.148	262 79.226.583
		263 100.993		
		264		
		265		
		266	267 100.993	
		268 33.240.067		
		269 724	270 33.240.791	
			271	
		272		
		273	274 0	275 33.341.784
			276 57.236.059	
			277	
			278 65.309	279 57.301.368
				280 4.964.505.780

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101 84.464.122	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102 0	
III	- Riserve di rivalutazione	103 0	
IV	- Riserva legale	104 0	
V	- Riserve statutarie	105 0	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106 0	
VII	- Altre riserve	107 113.291.919	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108 0	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109 -65.028.197	110 132.727.844
			111 30.000.000
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I - RAMI DANNI</b>			
	1. Riserva premi	112 0	
	2. Riserva sinistri	113 0	
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114 0	
	4. Altre riserve tecniche	115 0	
	5. Riserve di perequazione	116 0	117 0
<b>II - RAMI VITA</b>			
	1. Riserve matematiche	118 2.794.925.423	
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119 39.359	
	3. Riserva per somme da pagare	120 40.846.711	
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121 0	
	5. Altre riserve tecniche	122 14.857.420	123 2.850.668.913
			124 2.850.668.913
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
<b>I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>			
		125 1.666.270.798	
<b>II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
		126 0	127 1.666.270.798
da riportare			4.679.667.555

Valori dell'esercizio precedente

	281	84.464.122	
	282		
	283		
	284		
	285		
	286		
	287	134.262.404	
	288		
	289	-20.970.486	290 197.756.040
			291
292			
293			
294			
295			
296	297	0	
298		3.492.171.390	
299		94.485	
300		71.508.606	
301			
302	303	15.277.959	304 3.579.052.440
	305	1.131.178.120	
	306		307 1.131.178.120
da riportare			4.907.986.600

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			
				4.679.667.555
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	0	
2. Fondi per imposte		139	0	
3. Altri accantonamenti		130	721.676	131 721.676
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>				132 0
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>				
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>				
1. Intermediari di assicurazione	133	1.126.088		
2. Compagnie conti correnti	134	0		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 1.126.088	
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	1.070		
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140 1.070	
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			141	0
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			142	14.428
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			143	0
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			144	3.793.728
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			145	422.717
<b>VIII - Altri debiti</b>				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	78.380		
2. Per oneri tributari diversi	147	16.026.986		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	109.022		
4. Debiti diversi	149	3.042.432	150	19.256.820
<b>IX - Altre passività</b>				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0		
3. Passività diverse	153	6.188.862	154 6.188.862	155 30.803.713
<b>da riportare</b>				4.711.192.944

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		4.907.986.600
		308	
		309	
		310	512.082
			311 512.082
			312
313	5.456.491		
314	167.707		
315			
316		317	5.624.198
318			
319		320	
		321	
		322	1.082.144
		323	
		324	23.626
		325	395.956
326	49.851		
327	15.856.345		
328	172.290		
329	13.778.090	330	29.856.576
331			
332	4		
333	15.121.313	334	15.121.317
			335 52.103.817
	da riportare		4.960.602.499

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	riporto	Valori dell'esercizio	
			4.711.192.944
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	2.902.493	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	8.806	159 2.911.299
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			160 4.714.104.243

STATO PATRIMONIALE  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni	161		0
2. Avalli	162		0
3. Altre garanzie personali	163		0
4. Garanzie reali	164		0
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni	165		0
2. Avalli	166		0
3. Altre garanzie personali	167		0
4. Garanzie reali	168		0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169		0
IV - Impegni	170	509.853.386	
V - Beni di terzi	171		0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172		0
VII - Titoli depositati presso terzi	173	4.382.592.935	
VIII - Altri conti d'ordine	174		0

Valori dell'esercizio precedente

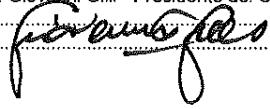
	riporto		4.960.602.499
		336	3.745.963
		337	
		338	157.318
		339	3.903.281
		340	4.964.505.780

Valori dell'esercizio precedente

		341	
		342	
		343	
		344	
		345	
		346	
		347	
		348	
		349	
		350	834.189.725
		351	
		352	
		353	4.725.332.000
		354	

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.  
I rappresentanti legali della Società (\*)

Dott. Giovanni Gilli - Presidente del Consiglio di Amministrazione

  
..... (\*\*)  
..... (\*\*)  
/m

I Sindaci

Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale

Dott. Giuseppe Dalla Costa

Dott. Riccardo Ranalli

Spazio riservato alla attestazione dell'ufficio del registro  
delle imprese circa l'avvenuto deposito.

(\*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma.



Società SUD POLO VITA S.p.A.

---

Capitale sociale sottoscritto euro 84.464.122,20      Versato euro 84.464.122,20

Sede in Torino, corso Cairoli n. 1

## BILANCIO DI ESERCIZIO

### **Conto economico**

Esercizio 2008

(Valori in euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>		
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Premi lordi contabilizzati	1	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	5
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		6
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		7
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	8	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	10
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) Importo lordo	11	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	13
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) Importo lordo	14	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	16
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		17
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		18
7. SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	20	
b) Altre spese di acquisizione	21	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	
d) Provvigioni di incasso	23	
e) Altre spese di amministrazione	24	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	26
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		27
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		28
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		29

Valori dell'esercizio precedente

		111	
		112	
		113	
		114	115
			116
			117
	118		
	119	120	
	121		
	122	123	
	124		
	125	126	127
			128
			129
		130	
		131	
		132	
		133	
		134	
		135	136
			137
			138
			139

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>				
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Premi lordi contabilizzati		30	1.086.953.022	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione		31	52.610	32 1.086.900.412
<b>2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>				
a) Proventi derivanti da azioni e quote		33	10.843.317	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	0 )	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	35	0		
bb) da altri investimenti	36	134.976.614	37 134.976.614	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	3.044.526 )	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		39	14.208.955	
d) Profitti sul realizzo di investimenti		40	24.265.501	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	11.004 )	42 184.294.387
<b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
				43 81.089.824
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>				
				44 13.232.184
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Somme pagate				
aa) Importo lordo	45	1.527.059.447		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	0	47 1.527.059.447	
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) Importo lordo	48	-30.882.365		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	0	50 -30.882.365	51 1.496.177.082
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>				
a) Riserve matematiche:				
aa) Importo lordo	52	-937.408.582		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	0	54 -937.408.582	
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) Importo lordo	55	-55.125		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	0	57 -55.125	
c) Altre riserve tecniche				
aa) Importo lordo	58	-2.863.661		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	0	60 -2.863.661	
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) Importo lordo	61	509.548.257		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	0	63 509.548.257	64 -430.779.111

Valori dell'esercizio precedente

	140	68.896.269		
	141		142	68.896.269
	143	930.966		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	144	)		
	145			
	146	29.035.532	147	29.035.532
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	148	)	148	605.200
	149	2.377.281		
	150	4.753.656		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	151	)	152	37.097.435
			153	10.686.724
			154	4.623
	155	161.354.131		
	156		157	161.354.131
	158	33.669.259		
	159		160	33.669.259
	161		161	195.023.390
	162	-78.441.489		
	163		164	-78.441.489
	165	47.498		
	166		167	47.498
	168	470.635		
	169		170	470.635
	171	-61.010.596		
	172		173	-61.010.596
			174	-138.933.952

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	0
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	25.237.796		
b) Altre spese di acquisizione	67	3.936.594		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0		
d) Provvigioni di incasso	69	674.602		
e) Altre spese di amministrazione	70	8.940.226		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	0	72	38.789.218
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	3.940.826		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	124.472.438		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	26.902.973	76	155.316.237
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	174.290.478
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	16.746.041
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	0
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	-85.023.138
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	0
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	-85.023.138
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	0		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	0		
bb) da altri investimenti	86	0	87	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	0		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	0		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	0	92	0

Valori dell'esercizio precedente

		175	
	176	957.620	
	177	1.345.570	
	178		
	179	4.426.865	
	180	3.549.090	
	181		182
			10.279.145
	183	1.290.935	
	184	39.178.720	
	185	229.070	186
			40.698.725
			187
			37.045.782
			188
			189
			190
			-27.428.039
			191
			0
			192
			-27.428.039
			193
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	)	
	195		
	196		197
			0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	)	
	199		
	200		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	)	202
			0

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	0
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	0	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	0	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	0	97
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	0
7. ALTRI PROVENTI		99	1.220.333
8. ALTRI ONERI		100	6.711.277
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	-90.514.082
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	613.487
11. ONERI STRAORDINARI		103	268.487
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	345.000
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	-90.169.082
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	-25.140.885
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	-65.028.197



Valori dell'esercizio precedente

	203	0
204		
205		
206	207	0
	208	0
	209	491.449
	210	780.589
	211	-27.717.179
	212	901
	213	31.994
	214	-31.093
	215	-27.748.272
	216	-6.777.786
	217	-20.970.486

I sottoscritti dichiarano che il bilancio è conforme alla verità ed alle scitture.

I rappresentanti legali della Società (\*)

Dott. Giovanni Gilli - Presidente del Consiglio di amministrazione (\*\*)



(\*\*)



(\*\*)

I Sindaci

Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale

Dott. Giuseppe Dalla Costa

Dott. Riccardo Ranalli

(\*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia

(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma

## NOTA INTEGRATIVA



## **PREMESSA**

- Quadro normativo di riferimento pag. 71
- Struttura del bilancio pag. 71
- Revisione contabile pag. 72

## **PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE** pag. 73

## **PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO** pag. 80

### **STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

- Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B) pag. 81
- Sezione 2 - Investimenti (voce C) pag. 82
- Sezione 3 - Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D) pag. 86
- Sezione 4 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis) pag. 86
- Sezione 5 - Crediti (voce E) pag. 87
- Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F) pag. 88
- Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G) pag. 88

### **STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

- Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A) pag. 90
- Sezione 9 – Passività subordinate (voce B) pag. 91
- Sezione 10 - Riserve tecniche (voce C) pag. 91
- Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D) pag. 93
- Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri (voce E) pag. 93
- Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G) pag. 94
- Sezione 14 - Ratei e risconti (voce H) pag. 96
- Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate pag. 97
- Sezione 16 - Crediti e debiti pag. 97
- Sezione 17 – Garanzie impegni e altri conti d'ordine pag. 99

## **CONTO ECONOMICO**

- Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (voce II) pag. 100
- Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo pag. 104
- Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (voce III) pag. 104
- Sezione 22 - Informazioni varie relative al Conto economico pag. 106

## **PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI**

- Margine di solvibilità pag. 107
- Copertura delle riserve tecniche pag. 107
- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob pag. 108

## **PREMESSA**

### **Quadro normativo di riferimento**

Il bilancio della Compagnia, redatto nel presupposto della continuità aziendale, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato predisposto in conformità alle disposizioni contenute nel D.Lgs.209/2005, secondo gli schemi e le modalità previsti per le imprese di assicurazione dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Ai fini della redazione del bilancio si è fatto riferimento, oltre a quanto previsto dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, al Codice civile, ai Provvedimenti e alle Circolari e Regolamenti emanati dall'ISVAP, alle indicazioni fornite dall'Organismo Italiano di Contabilità, dai Consigli nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri e dall'Associazione nazionale di categoria (ANIA) ed alle disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario (D. Lgs. 6/2003 e successive modifiche ed integrazioni).

Il bilancio è stato redatto nel rispetto dei principi statuiti dall'art. 2423bis del Codice civile mentre la nota integrativa fornisce le informazioni complementari previste dall'art. 2423. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 2423.

La relazione sulla gestione è stata redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile.

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto senza applicare le facoltà previste dal Regolamento Isvap n. 28 del 17 aprile 2009.

Per completezza informativa, viene precisato che il bilancio di Sud Polo Vita è consolidato oltre che dalla controllante Intesa Sanpaolo anche dalla partecipante EurizonVita, che lo aggrega ai sensi dell'art. 96 del D.Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni) - sussistendo la fattispecie della direzione unitaria - visto che entrambe le Compagnie sono controllate da un unico soggetto diverso da un'impresa di assicurazione rappresentato da Intesa Sanpaolo.

### **Struttura del bilancio**

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione del Consiglio di amministrazione sull'andamento della gestione. La nota integrativa fornisce le informazioni previste dalla normativa, nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società e il risultato economico dell'esercizio.

Il bilancio trova corrispondenza nella contabilità aziendale, che rispecchia integralmente le operazioni poste in essere nell'esercizio. I dati sono espressi, ove non diversamente indicato, in migliaia di euro.

### **Revisione contabile**

Il presente bilancio è stato sottoposto a revisione contabile da parte della società Reconta Ernst & Young, a cui è stato conferito mandato per la revisione dei bilanci d'esercizio fino al 2015 compreso.



## **PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE**

### **Stato patrimoniale (Attivo)**

#### **Attivi immateriali**

Gli elementi dell'attivo ad utilizzo durevole sono iscritti al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori. Il costo degli attivi la cui utilizzazione è limitata nel tempo viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Se il valore netto supera quello desumibile da ragionevoli aspettative di recuperabilità negli esercizi futuri, si procede ad una corrispondente riduzione di valore.

#### **Avviamento**

La voce include l'avviamento iscritto al valore di conferimento nel corso dell'esercizio 2007, per effetto dell'operazione di scissione parziale del ramo d'azienda di Intesa Vita, e l'avviamento iscritto nel corso dell'esercizio corrente a seguito dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda da Intesa Vita, pari al prezzo di acquisto del ramo.

La prima componente dell'avviamento è ammortizzata per il periodo residuo dell'originario piano di ammortamento di dieci anni, considerato congruo tenuto conto delle caratteristiche dell'attività assicurativa e delle prospettive di lungo termine in base alle quali vengono effettuati gli investimenti nel settore; l'avviamento iscritto nel corso dell'esercizio corrente è ammortizzato in un periodo di cinque anni, ritenuto rappresentativo dell'orizzonte temporale del portafoglio acquisito.

Gli avviamenti sono sottoposti annualmente a procedure di verifica di insussistenza di perdite durevoli di valore.

#### **Investimenti finanziari (voci C.II e C.III)**

Gli investimenti finanziari si dividono in investimenti finanziari ad utilizzo durevole ed investimenti finanziari ad utilizzo non durevole, nel rispetto dei criteri formalizzati in apposite delibere del Consiglio di Amministrazione e in conformità alle disposizioni emanate dall'ISVAP con Provvedimento n. 893/G del 18/6/98.

#### **Investimenti finanziari ad utilizzo durevole**

I titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole sono valutati al costo, applicando il principio del riconoscimento per competenza della differenza tra il costo e il prezzo di rimborso, conformemente a quanto disposto dall'art. 16, comma 16, del D. Lgs. n. 173/97.

Per i titoli acquistati o sottoscritti nell'anno il costo è rappresentato dal prezzo d'acquisto o di sottoscrizione.

I titoli che alla data della chiusura dell'esercizio risultino durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo il criterio del costo, sono iscritti a tale minor valore; lo stesso non viene mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica

effettuata.

Gli interessi attivi e altri frutti sui titoli sono calcolati secondo criteri di competenza temporale e sono contabilizzati tra i proventi da investimenti nel conto tecnico, con contropartita nello stato patrimoniale per la parte non incassata.

Il valore dei titoli in valuta estera è iscritto al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione debba giudicarsi durevole.

La delibera quadro assunta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi del Provvedimento ISVAP 893/1998 stabilisce le caratteristiche ed i limiti quantitativi degli investimenti che possono essere assegnati al comparto ad utilizzo durevole.

#### Investimenti finanziari ad utilizzo non durevole

I titoli e le azioni ad utilizzo non durevole sono valutati al minore fra il costo, determinato secondo il metodo del "costo medio ponderato continuo", e il valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato.

Per valore di realizzazione si assume:

- nel caso di titoli quotati, le quotazioni dell'ultimo giorno dell'esercizio;
- nel caso di titoli non quotati, quello determinato con riferimento all'andamento delle quotazioni di titoli aventi caratteristiche simili o in base ad altri elementi obiettivi;

Per quanto concerne alcuni specifici investimenti finanziari appartenenti alla categoria in oggetto, si precisa che:

- i titoli a reddito fisso emessi senza cedola vengono iscritti al costo di acquisto; la differenza tra il costo di acquisto e il valore esigibile alla scadenza viene contabilizzata pro-quota, in base alla competenza temporale;
- gli interessi attivi e altri frutti sui titoli sono calcolati secondo criteri di competenza temporale e sono contabilizzati tra i proventi da investimento nel conto tecnico, con contropartita nello stato patrimoniale per la parte non incassata;
- il valore dei titoli e delle azioni in valuta estera viene iscritto al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e i relativi utili o perdite su cambi sono imputati a conto economico.

#### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, così come definiti dal Provvedimento ISVAP n. 297 del 19/7/96, sono utilizzati esclusivamente allo scopo di ridurre il rischio di investimento e di pervenire ad una gestione efficace del portafoglio titoli, escludendo fini puramente speculativi.

I contratti derivati di copertura sono valutati in modo coerente con le attività e le passività oggetto della copertura.

I contratti con finalità di gestione efficace sono valutati al valore di mercato alla chiusura dell'esercizio, se inferiore a quello di carico, e le relative minusvalenze sono rilevate in bilancio.

### Finanziamenti

I finanziamenti, costituiti prevalentemente da prestiti su polizze, sono iscritti al valore nominale, che corrisponde al presumibile valore di realizzo.

### **Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)**

#### Investimenti relativi a polizze Index-Linked

Gli investimenti in titoli, posti a copertura degli impegni assicurativi assunti a fronte di contratti aventi le caratteristiche indicate all'art. 41, comma 2, del D.Lgs. n. 209/05 sono iscritti al valore corrente, determinato in conformità a quanto indicato nella Circolare ISVAP n. 332/D del 25/5/98, sulla base del prezzo di mercato o delle valutazioni fornite dall'ente emittente o dall'agente di calcolo laddove gli attivi non siano quotati o scambiati su mercati che non comportino un aggiornamento affidabile dei valori oggetto di quotazione. In tal caso, i prezzi ricevuti vengono controllati da parte della Compagnia mediante ricalcoli e simulazioni, sulla base dei parametri di mercato correnti al momento della verifica, con lo scopo di accertare la presenza di eventuali scostamenti del valore teorico degli attivi rispetto ai valori comunicati dalla controparte o dal soggetto terzo.

#### Investimenti relativi a polizze Unit-Linked

Gli investimenti, posti a copertura degli impegni assicurativi assunti a fronte di contratti aventi le caratteristiche indicate all'art. 41, comma 1, del D.Lgs. n. 209/05 sono iscritti al valore corrente, pari al valore di mercato a fine esercizio.

### **Crediti**

Sono espressi al loro valore di presumibile realizzo.

### **Altri elementi dell'attivo**

Gli elementi dell'attivo ad utilizzo durevole sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori.

Il costo degli attivi la cui utilizzazione è limitata nel tempo viene sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di impiego.

Gli elementi dell'attivo che, alla data della chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore a quello determinato secondo il criterio del costo, sono iscritti a tale minor valore; lo stesso non viene mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Per gli attivi materiali iscritti in bilancio non è stata effettuata alcuna rivalutazione.

Gli ammortamenti sono contabilizzati applicando le seguenti aliquote:

Mobili e arredi	12%
Impianti e attrezzature	15%
Macchine d'ufficio e apparecchiature telefoniche	20%

Le aliquote sono ridotte alla metà per le acquisizioni effettuate nell'esercizio.

Le disponibilità liquide, inclusive dei depositi bancari in conto corrente il cui prelevamento non è soggetto a vincoli temporali, sono iscritte al valore nominale.

### **Ratei e risconti**

I ratei e risconti comprendono i ricavi e i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi e la cui entità varia in ragione del tempo. Sono calcolati secondo i criteri della competenza temporale.

## **Stato patrimoniale (Passivo)**

### **Riserve tecniche vita**

#### **Riserve matematiche**

Le riserve matematiche comprendono le riserve matematiche in base ai premi puri, le riserve per sovrappremi sanitari, professionali e sportivi, il riporto premi, le riserve aggiuntive di cui all'art.36 del Regolamento ISVAP 21/2008.

Nelle riserve matematiche è compresa la riserva aggiuntiva relativa alla prestazione addizionale per il caso di morte delle polizze di tipo Index Linked e Unit Linked e la riserva necessaria alla regolazione del bonus previsto in alcune tipologie di polizze di tipo Unit Linked e della eventuale prestazione a scadenza ove prevista.

Le riserve matematiche sono calcolate analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettivo sulla base degli impegni assunti dalla Compagnia in base alle condizioni contrattuali e in relazione alle basi tecniche previste dalla relativa tariffa.

Tra le riserve aggiuntive figura anche la riserva di cui all'art. 36 del Regolamento ISVAP 21/2008 calcolata sulla base dei rendimenti prevedibili.

Nell'effettuare il calcolo delle riserve aggiuntive si è fatto ricorso alle nuove basi demografiche IPS55, come meglio specificato nella nota tecnica dell'Attuario incaricato.

#### **Riserva premi delle assicurazioni complementari**

Le assicurazioni complementari hanno per oggetto la copertura del rischio di morte a seguito di infortunio e la copertura del rischio di invalidità permanente a seguito di infortunio, la copertura del rischio di malattia grave e il rischio di non autosufficienza nel compimento degli atti della vita quotidiana. La riserva delle assicurazioni complementari viene calcolata con il criterio del "pro rata temporis", e ove ricorrano i presupposti, viene inoltre inclusa la riserva per rischi in corso.

#### **Riserva per somme da pagare**

La riserva per somme da pagare comprende le somme che la Società ha liquidato a seguito di scadenze, di sinistri, di riscatti, di scadenze periodiche e di rate di rendita, ma che non ha ancora pagato alla data di valutazione e per le quali è già maturato il diritto.

#### **Altre riserve tecniche**

Rientrano in tale voce le riserve per spese di gestione, di cui all'articolo 31 del Regolamento ISVAP 21/2008 a fronte di oneri che la Società dovrà sostenere per la gestione dei contratti.

## **Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati**

Le riserve tecniche relative ai contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato, sono rappresentate con la massima approssimazione possibile dalle quote degli OICR di riferimento o dal valore degli attivi contenuti in un fondo interno (Unit Linked) e dal valore di mercato degli attivi di riferimento (Index Linked).

### Polizze Index-Linked

Considerando che gli impegni derivanti da tali contratti risultano totalmente coperti da titoli detenuti dalla Società che replicano esattamente le prestazioni assicurate, non viene appostata alcuna riserva a fronte di garanzie minime previste alla scadenza contrattuale.

### Polizze Unit-Linked

Per talune polizze Unit Linked presenti in portafoglio, sono presenti garanzie di prestazione minima a scadenza in caso di sopravvivenza o in caso di premorienza, mentre le restanti polizze sono prevalentemente in forma tecnica di "Vita Intera" dove la garanzia è offerta dalla Compagnia solo in caso di premorienza in relazione alle condizioni di polizza.

## **Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile dei quali alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## **Fondo TFR**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato analiticamente per ciascun dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti.

Le quote di TFR versate al fondo di tesoreria ai sensi dell'art. 2 del D.M. del 30.01.2007 sono iscritte a pareggio tra crediti e debiti.

## **Debiti**

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

## **Conto economico**

I proventi e gli oneri sono iscritti secondo il criterio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento. In particolare, si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura, mentre gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio

### **Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione**

I premi lordi contabilizzati, comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio per i contratti di assicurazione, al netto degli annullamenti conformemente a quanto indicato nell'art. 45 del D. Lgs. 173/97.

I premi ceduti ai riassicuratori sono determinati sulla base delle condizioni previste dai trattati di riassicurazione in vigore.

### **Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione**

Si tratta degli importi pagati nell'esercizio e della variazione della riserva per somme da pagare a fronte di capitali e rendite maturati, riscatti, sinistri e spese sostenute dalla Società per la liquidazione degli stessi.

Le spese di liquidazione comprendono le spese interne ed esterne sostenute per la gestione delle liquidazioni dei sinistri.

### **Altre spese di acquisizione**

La voce contempla le spese derivanti dalla conclusione di contratti di assicurazione diversi dalle provvigioni di acquisizione. Esse comprendono sia i costi direttamente imputabili connessi all'assunzione, oltre che all'emissione dei contratti di assicurazione, sia i costi indirettamente imputabili; tra questi ultimi sono incluse prevalentemente le spese per il personale dipendente.

### **Altre spese di amministrazione**

Il conto accoglie le spese di amministrazione, diverse dalle provvigioni di incasso, come definite all'articolo 53 del decreto legislativo del 26 maggio 1997, n. 173. Il conto include, altresì, le spese per il personale non attribuite agli oneri relativi all'acquisizione, alla liquidazione dei sinistri e alla gestione degli investimenti.

### **Imposte sul reddito**

L'onere per imposte sul reddito dell'esercizio è calcolato, in conformità alla vigente normativa fiscale, sulla base di una stima del reddito complessivo imponibile. La Società ha proceduto al calcolo di imposte anticipate, determinate sulle differenze temporanee esistenti fra l'utile civilistico e fiscale, sorte o scaricate nell'esercizio. Per quanto riguarda le imposte anticipate, si precisa che le stesse sono state contabilizzate sulla base dei risultati fiscali conseguiti nonché delle previsioni di reddito per gli esercizi futuri della Società, esistendo quindi i presupposti contabili e fiscali per il recupero delle stesse.

## **PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO**

Ai sensi del Regolamento ISVAP n. 22 e delle altre norme di legge applicabili, vengono fornite di seguito le informazioni in merito alla composizione ed alla movimentazione delle poste dello stato patrimoniale e del conto economico, con la motivazione delle variazioni più significative avvenute nell'esercizio. Sono, inoltre, fornite le altre informazioni richieste da Provvedimenti, Circolari e Regolamenti emessi dall'ISVAP.



**SEZIONE 1: Attivi immateriali (voce B)**

		migliaia di euro	
<b>B. Attivi immateriali</b>		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
1.	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	0	0
2.	Altre spese di acquisizione	0	0
3.	Costi di impianto e di ampliamento	0	0
4.	Avviamento	22.517	18.526
5.	Altri costi pluriennali	15	0
	<b>Totale</b>	<b>22.532</b>	<b>18.526</b>

La voce avviamento ammonta a 22.517 migliaia di euro, con un incremento di 3.991 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

La variazione registrata è riconducibile all'avviamento iscritto nel corso dell'esercizio per un importo pari a 9.620 migliaia di euro, al netto delle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio, pari a 5.629 migliaia di euro.

La voce include, per un importo di 14.821 migliaia di euro, il valore residuo dell'avviamento riferito al ramo d'azienda scisso da Intesa Vita nel corso dell'esercizio precedente e, per 7.696 migliaia di euro, il valore residuo dell'avviamento iscritto nel corso dell'esercizio corrente per effetto dell'operazione di acquisizione di ramo d'azienda da Intesa Vita, portata a termine con effetto dal 1° marzo 2008.

L'avviamento già iscritto alla chiusura dell'esercizio precedente, riferibile al ramo d'azienda scisso da Intesa Vita, viene ammortizzato su una durata complessiva di dieci anni, in considerazione dell'orizzonte temporale del portafoglio e nel principio della continuità dei valori; residuano gli ultimi quattro anni del piano di ammortamento.

L'avviamento iscritto nel corso dell'esercizio corrente è ammortizzato in un periodo di cinque anni, ritenuto rappresentativo dell'orizzonte temporale del portafoglio acquisito.

I test effettuati alla chiusura dell'esercizio hanno confermato la congruità dei valori di iscrizione degli avviamenti; tali test sono stati condotti confrontando i valori di iscrizione degli avviamenti con il valore economico della Compagnia, determinato sulla base del valore intrinseco del portafoglio in essere e sulla base del valore della nuova produzione considerato per tre anni.

La voce altri costi pluriennali ammonta a 15 mila euro e riguarda l'acquisto di software effettuato nel corso dell'esercizio per 22 mila euro. L'ammortamento avviene in tre esercizi con una quota a carico dell'esercizio 2008 pari a 7 mila euro.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nell'**Allegato 4**.

## SEZIONE 2: Investimenti (voce C)

migliaia di euro

<b>C.</b>	<b>Investimenti</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>I.</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	0	0
2.	Immobili ad uso terzi	0	0
3.	Altri immobili	0	0
4.	Altri diritti reali	0	0
5.	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>II.</b>	<b>Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>	<b>79.031</b>	<b>42.881</b>
1.	Azioni e quote di imprese	0	0
2.	Obbligazioni emesse da imprese	79.031	42.881
3.	Finanziamenti ad imprese	0	0
<b>III.</b>	<b>Altri investimenti finanziari</b>	<b>2.713.361</b>	<b>3.602.036</b>
1.	Azioni e quote	108.726	196.149
2.	Quote di fondi comuni di investimento	53.816	40.892
3.	Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	2.549.403	3.363.792
4.	Finanziamenti	414	506
5.	Quote in investimenti comuni	0	0
6.	Depositi presso enti creditizi	0	0
7.	Investimenti finanziari diversi	1.002	697
<b>IV.</b>	<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale</b>	<b>2.792.392</b>	<b>3.644.917</b>

### Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate (voce C.II)

La voce "Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate" (voce C.II) ammonta a 79.031 migliaia di euro e contempla obbligazioni emesse dalla controllante Intesa Sanpaolo e da altre Società del perimetro della medesima.

In particolare le obbligazioni emesse da Intesa Sanpaolo sono pari a 27.212 migliaia di euro mentre le rimanenti 51.819 migliaia di euro sono riferite a titoli emessi da altre Società del gruppo.

Gli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate classificati nel comparto ad utilizzo non durevole ammontano a 76.742 migliaia di euro, mentre quelli assegnati al comparto durevole sono pari a 2.289 migliaia di euro.

Le variazioni intervenute nell'esercizio, con evidenza del valore corrente alla data di bilancio e della ripartizione tra obbligazioni quotate e non quotate, sono riportate nell'**Allegato 5**.

Si riporta, di seguito, l'indicazione delle obbligazioni emesse dalla controllante Intesa Sanpaolo e dalle consociate detenute dalla Società alla data del 31 dicembre 2008:

migliaia di euro

<b>C.II.2.</b>	<b>Obbligazioni emesse da imprese</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>a)</b>	<b>Controllanti</b>	<b>27.212</b>	<b>25.354</b>
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	27.212	25.354
<b>b)</b>	<b>Controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c)</b>	<b>Consociate</b>	<b>51.819</b>	<b>17.527</b>
	Banca Fideuram	1.203	873
	Cassa di Risparmio in Bologna	1	4
	Cassa di Risparmio di Firenze	391	400
	Cassa di Risparmio di Forlì	870	870
	Cassa di Risparmio Spoleto	0	3
	Intesa Bank Ireland PLC	49.354	15.377
<b>d)</b>	<b>Collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e)</b>	<b>Altre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale</b>	<b>79.031</b>	<b>42.881</b>

Non essendosi verificati i presupposti, non state effettuate svalutazioni di investimenti ad utilizzo durevole.

Sul totale del portafoglio investimenti di classe C.II. il confronto dei prezzi di mercato rilevati al 31 dicembre 2008 con i valori di bilancio evidenzia minusvalenze latenti nette per 201 mila euro riferite a:

- plusvalenze latenti su titoli iscritti nell'attivo circolante per 25 mila euro;
- minusvalenze latenti su titoli ad utilizzo durevole per 226 mila euro.

La seguente tabella illustra la ripartizione delle obbligazioni emesse da imprese del Gruppo in base alla duration.

migliaia di euro

<b>C.II.2 Obbligazioni emesse da imprese</b>				
<b>Duration in anni</b>	<b>31/12/2008</b>		<b>31/12/2007</b>	
	<b>importo</b>	<b>%</b>	<b>importo</b>	<b>%</b>
da 0 a 1	76.621	96,95	41.129	95,91
da 1 a 5	366	0,46	85	0,20
oltre 5	2.044	2,59	1.667	3,89
<b>Totale</b>	<b>79.031</b>	<b>100,00</b>	<b>42.881</b>	<b>100,00</b>

### **Altri investimenti finanziari (voce C.III)**

La voce "Altri investimenti finanziari" (voce C.III) ammonta a 2.713.361 migliaia di euro ed è costituita soprattutto da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, prevalentemente emessi da Stati e quotati in mercati regolamentati, pari a 2.549.403 migliaia di euro.

Le azioni detenute in Società quotate sono pari a 108.726 migliaia di euro.

Le quote di fondi comuni di investimento sono pari a 53.816 migliaia di euro e riguardano quote di fondi collocati da Eurizon Capital Sgr e da altri primari gestori.

Sul totale del portafoglio investimenti di classe C.III. il confronto dei prezzi di mercato rilevati al 31 dicembre 2008 con i valori di bilancio evidenzia plusvalenze latenti nette per euro 12.340 migliaia di euro riferite a:

- plusvalenze latenti nette su titoli iscritti nell'attivo circolante per 23.202 migliaia di euro;
- minusvalenze latenti nette su titoli ad utilizzo durevole per 10.862 migliaia di euro.

**L'allegato 8** illustra il confronto tra i valori di carico ed i valori correnti delle diverse tipologie di investimenti.

**L'allegato 9** illustra le variazioni intervenute nell'esercizio con riferimento agli investimenti finanziari ad utilizzo durevole.

Si riportano, di seguito, le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio, ripartite in base alla permanenza nell'attivo di tali attività finanziarie:

migliaia di euro

C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	31/12/2008			31/12/2007		
	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale
<b>Esistenza iniziale</b>	<b>2.739.878</b>	<b>623.914</b>	<b>3.363.792</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Incrementi:</b>	<b>985.281</b>	<b>171.128</b>	<b>1.156.409</b>	<b>2.847.401</b>	<b>624.046</b>	<b>3.471.447</b>
Acquisti derivanti da scissione	45.506	171.124	216.630	2.620.708	624.046	3.244.754
Altri acquisti	648.139	0	648.139	213.819	0	213.819
Riprese di valore	12.813	0	12.813	2.278	0	2.278
Trasferimenti da classe D	152.216	0	152.216	4.810	0	4.810
Trasferimenti dal portafoglio durevole	118.856	0	118.856	0	0	0
Scarti maturati	7.751	0	7.751	0	0	0
Altre variazioni	0	4	4	5.786	0	5.786
<b>Decrementi:</b>	<b>1.833.706</b>	<b>137.092</b>	<b>1.970.798</b>	<b>107.523</b>	<b>132</b>	<b>107.655</b>
Vendite - rimborsi	1.772.750	16.976	1.789.726	80.492	31	80.523
Svalutazioni	60.931	709	61.640	27.031	0	27.031
Trasferimenti al portafoglio non durevole	0	118.856	118.856	0	0	0
Scarti maturati	0	551	551	0	0	0
Altre variazioni	25	0	25	0	101	101
<b>Esistenza finale</b>	<b>1.891.453</b>	<b>657.950</b>	<b>2.549.403</b>	<b>2.739.878</b>	<b>623.914</b>	<b>3.363.792</b>

Fra le variazioni in aumento del comparto non durevole sono comprese 152.216 migliaia di euro riconducibili a trasferimenti di investimenti dalla classe D a seguito di operazioni di riscatto di polizze index linked.

La classificazione dei titoli nel comparto ad utilizzo durevole, non durevole ed i trasferimenti tra i comparti sono stati effettuati in base alle linee guida deliberate dal Consiglio di Amministrazione, e nel rispetto del Provvedimento ISVAP 893, definiscono i criteri di classificazione dei titoli.

Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti investimenti dal comparto durevole al comparto non durevole per un valore di carico complessivo di 118.856 migliaia di euro; tali investimenti sono stati successivamente alienati con il realizzo di plusvalenze per un importo complessivo di 3.152 migliaia di euro.

Con riferimento agli investimenti ad utilizzo durevole, alla chiusura dell'esercizio sono state contabilizzate rettifiche di valore sui titoli emessi da società riconducibili al gruppo Lehman Brothers per un importo di 709 mila euro; per i restanti investimenti ad utilizzo durevole non sono state riscontrate perdite durevoli di valori e pertanto non sono state operate svalutazioni.

La seguente tabella illustra la ripartizione delle obbligazioni e altri titoli a reddito fisso in base alla duration.

migliaia di euro

C.III.3	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
	31/12/2008			31/12/2007		
Duration in anni	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale
da 0 a 1	659.820	116.814	<b>776.634</b>	814.160	61.651	<b>875.811</b>
da 1 a 5	880.677	101.557	<b>982.234</b>	981.096	67.297	<b>1.048.393</b>
oltre 5	350.956	439.579	<b>790.535</b>	944.622	494.966	<b>1.439.588</b>
<b>Totale</b>	<b>1.891.453</b>	<b>657.950</b>	<b>2.549.403</b>	<b>2.739.878</b>	<b>623.914</b>	<b>3.363.792</b>

La tabella che segue riporta la suddivisione degli investimenti in base al soggetto emittente.

migliaia di euro

C.III.3.	Soggetto emittente	31/12/2008	31/12/2007
	Stato Italiano	1.190.443	1.632.893
	Stati Esteri	783.241	1.174.697
	Altri	575.719	556.202
	<b>Totale</b>	<b>2.549.403</b>	<b>3.363.792</b>

La voce "Finanziamenti" (C.III.4) riguarda prestiti su polizze per 414 migliaia di euro.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nell'**Allegato 10**.

La voce "Investimenti finanziari diversi" (voce C.III.7) è rappresentata da premi su opzioni di copertura relativi a contratti derivati per 1.002 migliaia di euro.

**SEZIONE 3: Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)**

migliaia di euro

<b>D.</b>	<b>Investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
I.	Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	1.666.278	1.131.193
II.	Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
	<b>Totale</b>	<b>1.666.278</b>	<b>1.131.193</b>

La voce è costituita dagli investimenti posti a copertura delle riserve tecniche afferenti specifici contratti, le cui prestazioni sono direttamente legate all'andamento di particolari indici di mercato (index-linked) ovvero al valore degli attivi contenuti in fondi interni (unit-linked). Nell'**Allegato 11** è stato predisposto il prospetto riepilogativo delle attività relative a questi contratti.

Gli investimenti relativi a polizze index-linked sono costituiti da strumenti finanziari idonei alla copertura degli impegni assicurativi assunti a fronte di contratti aventi le caratteristiche indicate all'art. 41, comma 2, del D.Lgs.209/2005. Tali investimenti, conformemente a quanto previsto dall'art. 16, comma 8, del D.Lgs.173/1997, sono iscritti al valore corrente, determinato in conformità a quanto indicato nella circolare ISVAP 332/1998.

Gli investimenti relativi a polizze unit linked sono costituiti, per la quasi totalità, da quote di fondi comuni di investimento esteri "armonizzati", istituiti e gestiti da società del Gruppo, inserite nei fondi interni connessi a polizze aventi le caratteristiche di cui all'art. 41, comma 1 del D.Lgs.209/2005.

**SEZIONE 4: Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)**

Non risultano iscritte riserve tecniche a carico dei riassicuratori.

## SEZIONE 5: Crediti (voce E)

migliaia di euro

E	Crediti	31/12/2008	31/12/2007
<b>I.</b>	<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	<b>211</b>	<b>1.597</b>
1.	Assicurati	0	353
2.	Intermediari di assicurazione	0	0
3.	Compagnie conti correnti	211	1.244
4.	Assicurati e terzi per somme da recuperare	0	0
<b>II.</b>	<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	0	0
2.	Intermediari di riassicurazione	0	0
<b>III.</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>99.074</b>	<b>77.629</b>
	<b>Totale</b>	<b>99.285</b>	<b>79.226</b>

La voce "Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta" (E.I) ammonta a 211 mila euro e riguarda crediti verso Compagnie di assicurazione derivanti dal saldo dei rapporti di coassicurazione in essere alla chiusura del bilancio, per 193 mila euro nei confronti della Compagnia Milano Assicurazioni e per 18 mila euro nei confronti della Compagnia Reale Mutua.

La voce "Altri crediti" (E.III) ammonta a 99.074 migliaia di euro e la composizione e le relative variazioni sono riassunte nella seguente tabella:

migliaia di euro

E.III	Altri crediti	31/12/2008	31/12/2007
	Imposte sulle riserve matematiche	55.146	51.032
	Imposte anticipate	38.155	12.953
	Commissioni di gestione su polizze unit linked	3.355	0
	Crediti verso l'erario	1.399	149
	Altri crediti	1.019	13.495
	<b>Totale</b>	<b>99.074</b>	<b>77.629</b>

Gli altri crediti sono costituiti prevalentemente dal controvalore di quote di fondi interni unit linked in corso di rimborso, per un importo pari a 590 mila euro.

Sulla base delle ipotesi di raccolta utilizzate per la predisposizione del piano triennale di Gruppo, della possibile evoluzione degli scenari di mercato ed in considerazione anche della situazione del gruppo di appartenenza, si ritengono recuperabili i crediti iscritti in bilancio sia a fronte delle imposte versate sulle riserve matematiche sia per quanto riguarda le imposte anticipate.

La tabella che segue illustra la dinamica del credito per imposte anticipate riferite ai diversi eventi contabili, nonché la situazione alla chiusura dell'esercizio.

migliaia di euro

Descrizione evento contabile disallineamento	Saldo al 01/01/2008	Decrementi	Incrementi	Saldo al 31/12/2008
Altre passività e fondi accantonamento	3.205	-1.809	240	1.636
Avviamento	1.603	0	981	2.584
Credito per imposte anticipate su titoli azionari	2.839	-877	13.723	15.685
Differenza cambio valutazioni su azioni	276	0	204	480
Perdita fiscale	5.029	0	12.741	17.770
<b>Totale</b>	<b>12.952</b>	<b>-2.686</b>	<b>27.889</b>	<b>38.155</b>

## SEZIONE 6: Altri elementi dell'attivo (voce F)

La voce risulta così composta:

migliaia di euro

F.	Altri elementi dell'attivo	31/12/2008	31/12/2007
<b>I.</b>	<b>Attivi materiali e scorte</b>	<b>95</b>	<b>101</b>
1.	Mobili, macchine d'ufficio, mezzi di trasporto interno	92	101
2.	Beni mobili iscritti in pubblici registri	0	0
3.	Impianti ed attrezzature	3	0
4.	Scorte e beni diversi	0	0
<b>II.</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>90.976</b>	<b>33.241</b>
1.	Depositi bancari e c/c postali	90.975	33.240
2.	Assegni e consistenza di cassa	1	1
<b>III.</b>	<b>Azioni o quote proprie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Conti transitori attivi di riassicurazione	0	0
2.	Attività diverse	0	0
	<b>Totale</b>	<b>91.071</b>	<b>33.342</b>

L'importo delle disponibilità liquide è costituito, a parte la cassa, da depositi bancari in essere con la capogruppo Intesa Sanpaolo e con la consociata Banco di Napoli.

La consistenza delle disponibilità liquide è correlata agli importi in corso di pagamento nei primi giorni dell'esercizio 2009 riflessi negli accantonamenti per somme da pagare ed all'importo incassato in data 30 dicembre 2008 a seguito della sottoscrizione del prestito subordinato di 30 milioni di euro; l'importo è stato destinato agli investimenti finanziari nei primi giorni del 2009.



**SEZIONE 7: Ratei e risconti (voce G)**

migliaia di euro

<b>G.</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
1.	Per interessi	42.349	57.236
2.	Per canoni di locazione	0	0
3.	Altri ratei e risconti	197	65
	<b>Totale</b>	<b>42.546</b>	<b>57.301</b>

I ratei attivi per interessi si riferiscono alle cedole in corso di maturazione a fine esercizio sui titoli in portafoglio, principalmente di terzi. Non vi sono ratei e risconti né con durata superiore a 5 anni né pluriennali.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

**SEZIONE 8: Patrimonio netto (voce A)**

migliaia di euro

A.	Patrimonio netto	Saldo iniziale al 1.1.2008	Destinazione risultato esercizio 2007	Risultato d'esercizio	Saldo finale al 31/12/2008
I.	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	84.464			84.464
II.	Riserva da sovrapprezzo di emissione	0			0
III.	Riserva di rivalutazione	0			0
IV.	Riserva legale	0			0
V.	Riserve statutarie	0			0
VI.	Riserve per azioni proprie e della controllante	0			0
VII.	Altre riserve	134.262	-20.970		113.292
VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo	0			0
IX.	Utile (perdita) dell'esercizio	-20.970	20.970	-65.028	-65.028
	<b>Totale</b>	<b>197.756</b>	<b>0</b>	<b>-65.028</b>	<b>132.728</b>

**Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente (voce A.I)**

Al 31 dicembre 2008 il capitale sociale della Compagnia è pari ad 84.464 migliaia di euro, suddiviso in 422.320.611 azioni ordinarie di valore nominale pari a 0,20 euro.

**Analisi dei movimenti nelle voci di patrimonio netto ex art. 2427 n. 7-bis C.C.**

migliaia di euro

Patrimonio netto	Saldo 31/12/2008	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	84.464	-	-
Altre riserve	113.292	A,B,C,	113.292
<b>Totale (ante risultato dell'esercizio)</b>	<b>197.756</b>		<b>113.292</b>

A) per aumento di capitale

B) per copertura perdite

C) per distribuzione ai soci

**Altre riserve (voce A.VII)**

La voce ammonta a 113.292 migliaia di euro e si riferisce all'importo residuo delle riserve iscritte nel corso dell'esercizio precedente, riconducibili al patrimonio apportato da Intesa Vita e da EurizonVita per effetto delle operazioni di scissione parziale dei rami d'azienda.

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che le altre riserve si sono ridotte di 20.970 migliaia di euro per effetto della copertura della perdita dell'esercizio precedente come da delibera assembleare del 7 aprile 2008.

### **SEZIONE 9: Passività subordinate (voce B)**

La voce ammonta a 30 milioni di euro e si riferisce al prestito subordinato erogato da Intesa Sanpaolo in data 30 dicembre 2008, avente le seguenti caratteristiche:

- durata decennale (data scadenza 30 dicembre 2018) con facoltà da parte della Compagnia, previa autorizzazione dell'ISVAP ai sensi dell'art. 45 del D. Lgs. 7 settembre 2005 n. 2009, di procedere al rimborso anticipato a partire dalla fine del quinto anno oppure successivamente ad ogni data di pagamento degli interessi, fino al 30 settembre 2018;
- interessi a tasso variabile pagabili in rate trimestrali posticipate in misura pari all'Euribor 3 mesi maggiorato del 3% annuo, con un'ulteriore maggiorazione dello 0,6% a partire dal 6° anno;
- clausola di subordinazione: in caso di liquidazione o di sottoposizione della Compagnia a procedure concorsuali, il finanziamento sarà rimborsato in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori; il prestito non prevede disposizioni che consentano la conversione dello stesso in capitale o in altro tipo di passività;
- idoneità ai fini dell'inclusione nel margine di solvibilità disponibile: l'Istituto di Vigilanza ha comunicato la sussistenza delle condizioni previste dall'art. 45 del D. Lgs. 7 settembre 2005 n.209, per l'ammissibilità del prestito subordinato tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile.

### **SEZIONE 10: Riserve tecniche (voce C)**

#### **Rami Vita (voce C.II)**

Le riserve dei rami vita risultano composte per il loro intero ammontare da riserve tecniche su rischi delle assicurazioni dirette. Nell'**Allegato 14** sono esposte le variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche.

		migliaia di euro	
<b>C.II</b>	<b>Rami vita</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
1.	Riserve matematiche	2.794.926	3.492.172
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	39	94
3.	Riserve per somme da pagare	40.847	71.509
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0	0
5.	Altre riserve tecniche	14.857	15.278
	<b>Totale</b>	<b>2.850.669</b>	<b>3.579.053</b>

Le riserve matematiche includono la riserva per integrazione basi demografiche e la riserva per caso morte riferita in misura prevalente ai prodotti index linked e unit linked.

Le riserve matematiche di ramo I e V includono la riserva aggiuntiva per rischio di tasso di interesse garantito (art. 36 Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008) pari a 4.898 migliaia di euro.

La riserva per somme da pagare è costituita da:

		migliaia di euro	
<b>C.II.3.</b>	<b>Riserve per somme da pagare</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
	Sinistri	5.595	20.283
	Riscatti	108	20
	Rendite	25	0
	Scadenze	35.119	51.206
	<b>Totale</b>	<b>40.847</b>	<b>71.509</b>

Con riferimento alle riserve per somme da pagare iscritte alla chiusura dell'esercizio 2007, si evidenzia che l'importo è risultato congruo a far fronte ai pagamenti delle stesse effettuati nel corso dell'esercizio 2008.

Si riporta di seguito l'indicazione delle altre riserve tecniche per ramo:

		migliaia di euro	
<b>C.II.5.</b>	<b>Altre riserve tecniche - riserve spese di gestione</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
	Ramo I	4.786	3.930
	Ramo III	10.052	11.302
	Ramo V	19	46
	<b>Totale</b>	<b>14.857</b>	<b>15.278</b>

Le altre riserve tecniche sono rappresentate dalle riserve per spese di gestione. Tali accantonamenti sono stati valutati tenendo conto della struttura dei costi conseguente la definizione organizzativa e degli oneri operativi specifici della Società.

**SEZIONE 11: Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)**

migliaia di euro

D.	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	31/12/2008	31/12/2007
I.	Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	1.666.271	1.131.178
II.	Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
	<b>Totale</b>	<b>1.666.271</b>	<b>1.131.178</b>

migliaia di euro

D.I.	Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato - tipologia contratti	31/12/2008	31/12/2007
	Unit linked con garanzia	11.565	3.395
	Unit linked senza garanzia	855.259	22.098
	Unit linked con protezione	77.171	117.991
	Index linked	722.276	987.694
	Riserva integrativa	0	0
	<b>Totale</b>	<b>1.666.271</b>	<b>1.131.178</b>

Le riserve tecniche aggiuntive costituite per coprire i rischi di mortalità, in conformità a quanto previsto dall'art. 55 del Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008, sono state classificate nella voce riserve matematiche (voce C.II.1).

**SEZIONE 12: Fondi per rischi e oneri (voce E)**

La voce "Fondo rischi e oneri" si compone come segue:

migliaia di euro

E.	Fondi per rischi e oneri	31/12/2008	31/12/2007
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0	0
2.	Fondi per imposte	0	0
3.	Altri accantonamenti	722	512
	<b>Totale</b>	<b>722</b>	<b>512</b>

La sottovoce "Altri accantonamenti" (E.3) si riferisce a:

- spese future inerenti il personale per 460 mila di euro;
- oneri probabili afferenti pratiche in contenzioso ed assegni bancari trafugati, per 242 mila di euro;
- oneri probabili afferenti sanzioni amministrative per 20 mila euro.

Le movimentazioni del "Fondo rischi e oneri" sono riportate nell'**Allegato 15**.

### SEZIONE 13: Debiti ed altre passività (voce G)

I debiti e le altre passività ammontano, a fine esercizio, a 30.804 migliaia di euro e sono così ripartiti:

		migliaia di euro	
G.	Debiti ed altre passività	31/12/2008	31/12/2007
I.	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.126	5.624
II.	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	1	0
III.	Prestiti obbligazionari	0	0
IV.	Debiti verso banche e istituti finanziari	14	1.082
V.	Debiti con garanzia reale	0	0
VI.	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	3.794	24
VII.	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	423	396
VIII.	Altri debiti	19.257	29.857
IX.	Altre passività	6.189	15.121
	<b>Totale</b>	<b>30.804</b>	<b>52.104</b>

#### Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I)

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I) pari a 1.126 migliaia di euro, riguardano debiti verso intermediari derivanti dai rapporti con la Rete di vendita rappresentata dalle banche distributrici

#### Debiti verso banche e istituti finanziari (voce G.IV)

La voce pari a 14 mila euro riguarda i debiti verso Capogruppo per rapporto di conto corrente.

#### Prestiti diversi e altri debiti finanziari (voce G.VI)

La voce presenta un saldo di 3.794 migliaia di euro e si riferisce a premi su opzioni di copertura.

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

Il trattamento di fine rapporto, pari a 423 mila euro, è congruo a coprire gli impegni nei confronti dei dipendenti in base alle attuali disposizioni di legge.

In **Allegato 15** sono riportate le variazioni nell'esercizio.

## Altri debiti (voce G.VIII)

Gli altri debiti includono:

migliaia di euro

<b>G.VIII.</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
1.	Per imposte a carico degli assicurati	78	50
2.	Per oneri tributari diversi	16.027	15.856
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	109	173
4.	Debiti diversi	3.043	13.778
	<b>Totale</b>	<b>19.257</b>	<b>29.857</b>

Nella voce debiti per “oneri tributari diversi” sono compresi:

migliaia di euro

<b>G.VIII.2.</b>	<b>Per oneri tributari diversi</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
	Debiti v/erario	16.027	15.856
	Imposte differite	0	0
	Altri debiti tributari	0	1
	<b>Totale</b>	<b>16.027</b>	<b>15.856</b>

La voce “Debiti verso erario” comprende il debito per l'imposta sulle riserve matematiche (legge 265/2002) da versare per l'esercizio 2008, per un importo pari a 15.075 migliaia di euro.

Il dettaglio delle voce “Debiti diversi” è il seguente:

migliaia di euro

<b>G.VIII.4.</b>	<b>Debiti diversi</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
	Debiti verso Capogruppo	25	0
	Debiti verso fornitori	2.309	2.828
	Debiti verso Intesa Vita	0	10.879
	Altri debiti	709	71
	<b>Totale</b>	<b>3.043</b>	<b>13.778</b>

Gli altri debiti riguardano principalmente debiti per commissioni di gestione da riconoscere a società consociate.

## Altre passività (voce G.IX)

La voce “Altre passività” include:

migliaia di euro

<b>G.IX.</b>	<b>Altre passività</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	0	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	0	0
3.	Passività diverse	6.189	15.121
	<b>Totale</b>	<b>6.189</b>	<b>15.121</b>

Le passività diverse sono rappresentate prevalentemente dagli accantonamenti per provvigioni ricorrenti in corso di maturazione nel corso dell'esercizio per 6.019 migliaia di euro.

#### SEZIONE 14: Ratei e risconti (voce H)

I ratei e i risconti passivi ammontano a 2.911 migliaia e sono composti nel modo seguente:

		migliaia di euro	
H.	Ratei passivi	31/12/2008	31/12/2007
1.	Per interessi	2.902	3.746
2.	Per canoni di locazione	0	0
3.	Altri ratei e risconti	9	157
	<b>Totale</b>	<b>2.911</b>	<b>3.903</b>

Non vi sono ratei e risconti passivi né con durata superiore a 5 anni né pluriennali.



## SEZIONE 15: Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate

Le principali partite dell'attivo relative a tale sezione sono costituite da titoli emessi dalla controllante Intesa Sanpaolo e da Società da questa controllate, dal saldo dei conti correnti bancari aperti presso la controllante e da crediti diversi mentre gli importi del passivo sono sostanzialmente riferiti ad altri debiti verso la Capogruppo e Società da questa controllate per commissioni da pagare a fronte dell'attività di distribuzione tramite sportello bancario dei prodotti della Società.

Il relativo prospetto di dettaglio è riportato all'**Allegato 16**.

## SEZIONE 16: Crediti e debiti

Per i crediti iscritti nelle voci C ed E dell'attivo e per i debiti iscritti nelle voci F e G del passivo si riporta di seguito l'indicazione di quelli esigibili oltre l'esercizio successivo e di quelli esigibili oltre i cinque anni.

I prestiti su polizze di assicurazione sulla vita non sono stati considerati non avendo scadenza predeterminata ed essendone certa la riscossione.

migliaia di euro

<b>Crediti (voci C ed E dell'attivo)</b>	<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>Importo esigibile oltre l'esercizio successivo</b>	<b>Importo esigibile oltre cinque anni</b>
Prestiti con garanzia reale	-	-	-
Prestiti su polizze	414	-	-
Altri prestiti	-	-	-
Crediti verso assicurati	-	-	-
Crediti per intermediari di assicurazione	-	-	-
Crediti compagnie conti correnti	211	-	-
Crediti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione	-	-	-
Altri crediti	99.074	-	-
<b>Totale</b>	<b>99.699</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

migliaia di euro

<b>Debiti (voci B,F e G del passivo)</b>	<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>Importo esigibile oltre l'esercizio successivo</b>	<b>Importo esigibile oltre cinque anni</b>
Depositi ricevuti da riassicuratori	-	-	-
Debiti verso intermediari di assicurazione	1.126	-	-
Debiti compagnie conti correnti	-	-	-
Debiti verso assicurati per depositi cauzionali	-	-	-
Debiti verso intermediari di riassicurazione	1	-	-
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	3.794	-	-
Passività subordinate	30.000	-	30.000
<b>Totale</b>	<b>34.921</b>	<b>0</b>	<b>30.000</b>

## **SEZIONE 17: Garanzie, impegni e altri conti d'ordine**

Gli "Impegni" sono costituiti da:

- contratti derivati *coupon swap* destinati a copertura delle oscillazioni negative sui tassi di interesse per un nozionale di riferimento pari a 444.721 migliaia di euro stipulati in conformità alle finalità stabilite con propria delibera dal Consiglio di Amministrazione;
- contratti derivati *option call* destinati a copertura delle riserve tecniche per nozionale complessivo pari a 65.132 migliaia di euro stipulati in conformità dell'art. 6 bis del provvedimento 981/98;

Tra garanzie, impegni ed altri conti d'ordine sono anche iscritti 4.382.593 migliaia di euro relativi al valore nominale dei titoli di proprietà presso Intesa Sanpaolo.

Il dettaglio degli impegni è riportato nell'**Allegato 17**.

Il dettaglio degli impegni per operazioni su contratti derivati è riportato nell'**Allegato 18**.

**SEZIONE 19: Informazioni concernenti il conto tecnico rami vita (voce II)**

**Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione (voci II.1)**

I premi ed accessori dell'esercizio del lavoro diretto ammontano a 1.086.953 migliaia di euro.

I premi ceduti ammontano a 53 mila euro.

Nell'**Allegato 20** sono state riportate le informazioni di sintesi sui dati relativi ai premi.

**Proventi da investimenti (voce II.2)**

I "Proventi da investimenti", pari a 184.294 migliaia di euro, comprendono principalmente interessi su titoli a reddito fisso e, in parte minore, profitti sul realizzo di investimenti nonché riprese di valore e dividendi azionari.

Il dettaglio di tali proventi è riportato nell'**Allegato 21**.

**Proventi e plusvalenze non realizzate relative ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)**

Il dettaglio dei "Proventi e plusvalenze non realizzate relative ad investimenti a beneficio di assicurati" è fornito nell'**Allegato 22**.

**Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.4)**

Ammontano a 13.232 migliaia di euro e includono commissioni di gestione prelevate dai fondi interni unit linked, per 8.392 migliaia di euro, e l'importo di 3.900 migliaia di euro ricevuto da EurizonVita a fronte del bonus fedeltà, concordato con la stessa, riconosciuto agli assicurati e afferente la quota parte riconducibile al periodo antecedente l'operazione di scissione da EurizonVita a favore di Sud Polo Vita.

**Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.5)**

La tabella che segue riporta il dettaglio degli oneri per sinistri di competenza dell'esercizio, comprensivi dell'importo di 2.372 migliaia dovuti alla riallocazione delle spese sostenute per la liquidazione dei contratti.

migliaia di euro

<b>II.5.</b>	<b>Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
	<b>Lavoro diretto</b>	<b>1.527.059</b>	<b>161.354</b>
	- Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	1.079.059	105.631
	- Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	345.870	52.555
	- Ramo V: capitalizzazione	99.758	2.584
	- Spese di liquidazione	2.372	584
	<b>Somme da pagare di competenza</b>	<b>-30.882</b>	<b>33.670</b>
	- Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	-32.315	21.143
	- Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	1.504	12.754
	- Ramo V: capitalizzazione	-71	-227
	<b>Lavoro indiretto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Quote a carico dei riassicuratori</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale oneri relativi ai sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>1.496.177</b>	<b>195.024</b>

### **Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.6)**

La "Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche" al netto della riassicurazione può così essere analizzata:

migliaia di euro

<b>II.6.</b>	<b>Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>Ramo I</b>	<b>Ramo III</b>	<b>Ramo V</b>	<b>31/12/2008</b>
a)	Riserve matematiche	-846.542	5.891	-96.757	<b>-937.408</b>
b)	Riserve premi delle assicurazioni complementari	-55	0	0	<b>-55</b>
c)	Altre riserve tecniche	-1.587	-1.250	-27	<b>-2.864</b>
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	0	509.548	0	<b>509.548</b>
	<b>Totale</b>	<b>-848.184</b>	<b>514.189</b>	<b>-96.784</b>	<b>-430.779</b>

La tabella che segue illustra la movimentazione delle riserve tecniche nel corso dell'esercizio, attraverso la riconciliazione delle riserve tecniche iniziali con quelle finali:

migliaia di euro

	Riserve tecniche rami vita classe C	Riserve tecniche classe D	Totale
<b>Saldo 1/01/08</b>	<b>3.579.052</b>	<b>1.131.178</b>	<b>4.710.230</b>
Trasferimento portafoglio "Life"	242.826	25.544	268.370
Variazione riserve	-940.328	509.549	-430.779
Variazione riserva somme da pagare	-30.881	0	-30.881
<b>Totale al 31/12/2008</b>	<b>2.850.669</b>	<b>1.666.271</b>	<b>4.516.940</b>

### Spese di gestione (voce II.8)

Il prospetto che segue riepiloga la composizione delle "Spese di gestione":

migliaia di euro

II.8.	Spese di gestione	31/12/2008	31/12/2007
a)	Provvigioni di acquisizione	25.238	958
b)	Altre spese di acquisizione	3.936	1.345
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	0
d)	Provvigioni di incasso	675	4.427
e)	Altre spese di amministrazione	8.940	3.549
f)	Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	0	0
	<b>Totale</b>	<b>38.789</b>	<b>10.279</b>

Le "Altre spese di acquisizione" comprendono i costi sia di diretta che di indiretta imputazione derivanti dalla stipula dei contratti di assicurazione.

Le "Altre spese di amministrazione" comprendono i costi di gestione del portafoglio assicurativo della Compagnia.

### Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9)

Gli "Oneri patrimoniali e finanziari" (voce II.9) includono oneri di gestione per 3.941 migliaia di euro, di cui 969 mila euro derivanti dalla riallocazione delle spese generali sostenute per la gestione degli investimenti. La voce comprende altresì, minusvalenze da valutazione per 124.472 migliaia di euro e perdite da negoziazione su operazioni di trading per 26.903 migliaia di euro.

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari è stato riportato in **Allegato 23**.

### Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e a investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

Gli "Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati" (voce II.10) sono riportati in dettaglio nell'**Allegato 24**.

**Altri oneri tecnici (voce II.11)**

La voce pari a 16.746 migliaia di euro riguarda:

- provvigioni di mantenimento corrisposte alla rete distributiva per 16.012 migliaia di euro;
- commissioni di gestione sugli investimenti per 679 migliaia di euro;
- premi di esercizi precedenti annullati nel corso dell'esercizio per 55 mila euro.

**Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce II.12)**

Non si è proceduto al trasferimento della quota dell'utile degli investimenti al conto non tecnico in quanto non si sono verificate le condizioni necessarie per procedere in tal senso.

## **SEZIONE 20: Sviluppo delle voci tecniche di ramo**

È stato predisposto il prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - portafoglio italiano (**Allegato 27**).

## **SEZIONE 21: Informazioni concernenti il conto non tecnico (voce III)**

### **Altri proventi (voce III.7)**

Gli "Altri proventi", pari a 1.220 migliaia di euro comprendono principalmente interessi su depositi e conti correnti in essere con banche del gruppo.

### **Altri oneri (voce III.8)**

La voce "Altri oneri", pari a 6.711 migliaia di euro, è costituita principalmente per:

- 5.629 migliaia di euro dall'ammortamento dell'avviamento;
- 382 mila euro dagli interessi passivi, di cui 10 mila euro riferiti al prestito subordinato.
- 341 mila euro da spese bancarie e custodia titoli;
- 221 mila euro da oneri accantonati per contenziosi;
- 108 mila euro dall'accantonamento per svalutazione crediti.

### **Proventi straordinari (voce III.10)**

Ammontano a 613 mila euro e sono riferiti principalmente a sopravvenienze attive.

### **Oneri straordinari (voce III.11)**

Ammontano a 268 mila euro e si riferiscono a sopravvenienze passive diverse.



### **Imposte sul reddito dell'esercizio (voce III.14)**

La Società, nel periodo d'imposta, non ha conseguito alcun reddito imponibile ai fini dell'Ires e parimenti, il Valore della Produzione netta ai fini dell'Irap risulta anch'esso negativo.

Da ciò consegue che la Società, nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 non ha rilevato contabilmente alcun importo per imposte correnti Ires ed Irap.

E' stata invece contabilizzata la variazione delle imposte anticipate per 25.141 migliaia di euro.

## SEZIONE 22: Informazioni varie relative al Conto Economico

Ad integrazione delle informazioni fornite, sono stati predisposti i seguenti prospetti:

- Prospetto relativo ai rapporti con le imprese del Gruppo e altre partecipate (**Allegato 30**);
- Prospetto relativo ai premi contabilizzati del lavoro diretto (**Allegato 31**);
- Prospetto degli oneri relativi al personale, Amministratori e Sindaci (**Allegato 32**).

### Strumenti derivati

L'operatività in strumenti derivati effettuata nel corso dell'esercizio 2008 è stata condotta in ottemperanza a quanto disposto dalla delibera quadro in tema di utilizzo di strumenti derivati approvata dall' Organo Amministrativo della Compagnia.

Al 31/12/2008 rimangono aperti:

- n. 1 contratto IRS per nozionale complessivo pari a 114.338 migliaia di euro di cui:

migliaia di euro				
Controparte	data di estinzione	Nozionale	Valore al 31/12/2008	Valore di mercato
MORGAN ST. LDN	13/06/2037	114.338	-3.402	-30.089
<b>Totale</b>		<b>114.338</b>	<b>-3.402</b>	<b>-30.089</b>

I test effettuati nel corso dell'esercizio hanno confermato l'efficacia del contratto IRS ai fini della copertura del rischio tasso di interesse afferente i titoli obbligazionari sottostanti.

- Contratti Coupon Swap per 330.383 migliaia di euro, (collegati a contratti index linked, per nozionale complessivo pari a 325.529 migliaia di euro), di cui:
  - 262.641 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe D;
  - 67.742 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe C ;
- Call Option, collegati a contratti Index Linked, per nozionale complessivo pari a 65.132 migliaia di euro, di cui:
  - 58.815 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe D;
  - 6.317 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe C.

Le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio e le valutazioni di fine esercizio hanno comportato, con riferimento agli strumenti finanziari derivati classificati in classe C, la registrazione di plusvalenze da realizzo per 43 mila euro, minusvalenze da realizzo per 3.365 migliaia di euro e rettifiche di valore per 3.883 migliaia di euro; sono stati inoltre registrati proventi derivanti dallo scambio dei flussi di interesse per 1.520 milioni ed oneri per 393 mila euro.

## PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI

### Margine di solvibilità

L'ammontare del margine di solvibilità e della quota di garanzia da costituire al 31 dicembre 2008 e l'importo degli elementi costitutivi il margine medesimo, dettagliatamente esposti nei previsti prospetti risultano in sintesi i seguenti:

migliaia di euro	
<b>Composizione</b>	<b>Totale</b>
Margine di solvibilità richiesto	130.905
Margine di solvibilità disponibile	135.435
<b>Eccedenza</b>	<b>4.530</b>

Il margine di solvibilità individuale di Sud Polo Vita da costituire al 31 dicembre 2008 è pari a 130.905 migliaia di euro, a fronte del quale sono disponibili elementi costitutivi per 135.435 migliaia di euro. L'eccedenza degli elementi costitutivi è pari dunque a 4.530 migliaia di euro.

Ai sensi dell'articolo 96 del Codice delle Assicurazioni (D.Lgs. 209/95) Sud Polo Vita è stata considerata sotto direzione unitaria, della controllante diretta Intesa Sanpaolo e, conseguentemente, inserita nel consolidato per aggregazione di EurizonVita S.p.A. con sede legale in Corso Cairoli, 1 Torino.

Gli adempimenti ai fini della solvibilità corretta Sud Polo Vita risulteranno pertanto assolti da EurizonVita.

### Copertura delle riserve tecniche

Nel bilancio della Società sono iscritte fra gli elementi dell'attivo disponibilità delle specie previste dall'art. 38 del d.lgs. 209/05 per un ammontare non inferiore alle riserve tecniche di cui all'art. 36 del predetto Decreto. I valori dei titoli obbligazionari sono comprensivi del rateo attivo di interessi maturato alla chiusura dell'esercizio.

Le singole specie di disponibilità poste a copertura delle riserve tecniche per un ammontare di 2.850.669 migliaia di euro soddisfano i rapporti previsti dal provvedimento ISVAP numero 147/96.

Fra gli elementi dell'attivo sono inoltre iscritte attività destinate a copertura delle riserve tecniche relative alla classe "D.I" dello Stato Patrimoniale per i contratti di cui all'art. 41, commi 1 e 2 del d.lgs. 209/05; tali attività ammontano a 1.666.278 migliaia di euro.

Nella tabella che segue sono illustrati gli importi delle riserve da coprire e la composizione degli attivi a copertura:

migliaia di euro	
<b>Riserve tecniche e attivi a copertura</b>	<b>31.12.2008</b>
- Riserve tecniche (voce C II)	2.850.669
- Riserve tecniche (voce D I)	1.666.271
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>4.516.940</b>
Titoli emessi o garantiti da Stati	2.009.846
Obbligazioni o altri titoli assimilabili	593.927
Quote di OICVM con prevalenza obbligazionaria	42.650
Ratei attivi per interessi	41.308
Azioni quotate	106.840
Quote di OICVM con prevalenza azionaria	6.898
Depositi bancari	49.200
<b>Totale attivi a copertura riserve tecniche (voce C II)</b>	<b>2.850.669</b>
Attivi a copertura costituiti da fondi interni assicurativi	944.002
Attivi a copertura costituiti indici azionari o altri valori di riferimento	722.276
<b>Totale attivi a copertura riserve tecniche (voce D I)</b>	<b>1.666.278</b>
<b>Totale attivi a copertura delle riserve tecniche</b>	<b>4.516.947</b>

### Informazioni ai sensi dell'art 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

I corrispettivi sono inclusivi di IVA

migliaia di euro			
<b>Tipologia di servizi</b>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivi esercizio 2008</b>
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Sud Polo Vita S.p.A.	311
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A. (1)	Sud Polo Vita S.p.A.	150
	Reconta Ernst & Young S.p.A. (2)	Sud Polo Vita S.p.A.	5
	Reconta Ernst & Young S.p.A. (3)	Sud Polo Vita S.p.A.	85
<b>Totale</b>			<b>551</b>

(1) Corrispettivi per l'attestazione di gestioni separate e unit linked

(2) Corrispettivi per relazione di revisione delle dichiarazioni fiscali

(3) Corrispettivi per la verifica del Reporting Package alla Controllante e EurizonVita S.p.A.

I compensi per la revisione contabile includono, per un importo pari a 20 mila euro, l'integrazione per le attività aggiuntive svolte dalla società di revisione a seguito delle modifiche introdotte nel corso del 2008 all'ordinamento normativo; l'integrazione, per la

quale il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole, sarà sottoposta all'approvazione dell'assemblea che approva il presente bilancio.

### **Rendiconto Finanziario**

Il Rendiconto Finanziario è riportato nell'**Allegato A**.

### **Informativa sull'attività di direzione e coordinamento**

La Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.. Si riportano, nell'**Allegato C**, in applicazione dell'art. 2497 bis del Codice Civile, i dati dell'ultimo bilancio approvato di Intesa Sanpaolo S.p.A..



**Allegati alla Nota integrativa**  
**ai sensi del Regolamento ISVAP N. 22 del 4 aprile 2008**





Società **SUD POLO VITA S.p.A.**

---

Capitale sociale sottoscritto E. 84.464.122,20      Versato E. 84.464.122,20

Sede in Torino, corso Cairoli, 1  
Tribunale Torino

**Allegati alla Nota integrativa**

Esercizio **2008**

(Valore in migliaia di Euro)



Allegato 1	Stato Patrimoniale - Gestione danni
Allegato 2	Stato Patrimoniale - Gestione vita
Allegato 3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita
Allegato 4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)
Allegato 5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
Allegato 6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
Allegato 7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote
Allegato 8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
Allegato 9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e altri investimenti finanziari diversi (voci C.III.1,2,3,5,7)
Allegato 10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4,6)
Allegato 11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)
Allegato 12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)
Allegato 13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e danni della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni
Allegato 14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)
Allegato 15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
Allegato 16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate
Allegato 17	Dettaglio delle classi I,II,III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
Allegato 18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati
Allegato 19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni
Allegato 20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione
Allegato 21	Proventi da investimenti (voc II.2 e III.3)
Allegato 22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)
Allegato 23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)
Allegato 24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)
Allegato 25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
Allegato 26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano
Allegato 27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano
Allegato 28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano
Allegato 29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero
Allegato 30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate
Allegato 31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
Allegato 32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Società **SUD POLO VITA SPA**

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1
di cui capitale richiamato	2		
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4		
2. Altre spese di acquisizione	6		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7		
4. Avviamento	8		
5. Altri costi pluriennali	9		10
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11		
2. Immobili ad uso di terzi	12		
3. Altri immobili	13		
4. Altri diritti reali	14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	16	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17		
b) controllate	18		
c) consociate	19		
d) collegate	20		
e) altre	21	22	
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23		
b) controllate	24		
c) consociate	25		
d) collegate	26		
e) altre	27	28	
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29		
b) controllate	30		
c) consociate	31		
d) collegate	32		
e) altre	33	34	35
		da riportare	

Valori dell'esercizio precedente

			181
	182		
	184		
	186		
	187		
	188		
	189		190
	191		
	192		
	193		
	194		
	195	196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36			
b) Azioni non quotate	37			
c) Quote	38	39		
2. Quote di fondi comuni di investimento				
		40		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41			
b) non quotati	42			
c) obbligazioni convertibili	43	44		
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46			
c) altri prestiti	47	48		
5. Quote in investimenti comuni				
		49		
6. Depositi presso enti creditizi				
		50		
7. Investimenti finanziari diversi				
		51	52	
IV - Depositi presso imprese cedenti				
			53	54
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi				
		58		
2. Riserva sinistri				
		59		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni				
		60		
4. Altre riserve tecniche				
		61		62
		da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

riporto		
216		
217		
218	219	
	220	
221		
222		
223	224	
225		
226		
227	228	
	229	
	230	
	231	232
		233
		234
	238	
	239	
	240	
	241	242
da riportare		

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		
<b>E. CREDITI</b>				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71			
b) per premi degli es. precedenti	72	73		
2. Intermediari di assicurazione		74		
3. Compagnie conti correnti		75		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	77	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78			
2. Intermediari di riassicurazione	79		80	
III - Altri crediti				
			81	82
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84		
3. Impianti e attrezzature		85		
4. Scorte e beni diversi		86	87	
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali		88		
2. Assegni e consistenza di cassa		89	90	
III - Azioni o quote proprie				
			91	
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92		
2. Attività diverse		93	94	95
di cui Conto di collegamento con la gestione vita		901		
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1. Per interessi			96	
2. Per canoni di locazione			97	
3. Altri ratei e risconti			98	99
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100



Valori dell'esercizio precedente

	riporto		
251			
252	253		
	254		
	255		
	256	257	
	258		
	259	260	
		261	262
	263		
	264		
	265		
	266	267	
	268		
	269	270	
		271	
	272		
	273	274	275
	903		
		276	
		277	
		278	279
			280

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	110
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
I	- RAMI DANNI		
1.	Riserva premi	112	
2.	Riserva sinistri	113	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
4.	Altre riserve tecniche	115	
5.	Riserve di perequazione	116	117
	da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

	281	
	282	
	283	
	284	
	285	
	286	
	287	
	288	
	289	290
		291
292		
293		
294		
295		
296		297
da riportare		

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	
2. Fondi per imposte		129	
3. Altri accantonamenti		130	131
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133		
2. Compagnie conti correnti	134		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138		
2. Intermediari di riassicurazione	139	140	
III - Prestiti obbligazionari		141	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		142	
V - Debiti con garanzia reale		143	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144	
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145	
VIII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146		
2. Per oneri tributari diversi	147		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148		
4. Debiti diversi	149	150	
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152		
3. Passività diverse	153	154	155
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902		
	da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

riporto		
	308	
	309	
	310	311
		312
313		
314		
315		
316	317	
318		
319	320	
	321	
	322	
	323	
	324	
	325	
326		
327		
328		
329	330	
331		
332		
333	334	335
904		
da riportare		

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
riporto		
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156	
2. Per canoni di locazione	157	
3. Altri ratei e risconti	158	159
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>160</b>

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

	Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE		
I - Garanzie prestate		
1. Fidejussioni		161
2. Avalli		162
3. Altre garanzie personali		163
4. Garanzie reali		164
II - Garanzie ricevute		
1. Fidejussioni		165
2. Avalli		166
3. Altre garanzie personali		167
4. Garanzie reali		168
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169
IV - Impegni		170
V - Beni di terzi		171
VII - Titoli depositati presso terzi		173
VIII - Altri conti d'ordine		174

Valori dell'esercizio precedente

riporto		
	336	
	337	
	338	339
		340

Valori dell'esercizio precedente

		341
		342
		343
		344
		345
		346
		347
		348
		349
		350
		351
		353
		354

Società **SUD POLO VITA SPA**

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1
di cui capitale richiamato	2			
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3			
2. Altre spese di acquisizione	6			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7			
4. Avviamento	8	22.517		
5. Altri costi pluriennali	9	15		10
				22.532
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11			
2. Immobili ad uso di terzi	12			
3. Altri immobili	13			
4. Altri diritti reali su immobili	14			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17			
b) controllate	18			
c) consociate	19			
d) collegate	20			
e) altre	21	22		
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	27.212		
b) controllate	24			
c) consociate	25	51.819		
d) collegate	26			
e) altre	27	28	79.031	
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29			
b) controllate	30			
c) consociate	31			
d) collegate	32			
e) altre	33	34	35	79.031
		da riportare		22.532





## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		22.532
C. INVESTIMENTI (segue)			
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	36 108.726		
b) Azioni non quotate	37		
c) Quote	38 39 108.726		
2. Quote di fondi comuni di investimento	40 53.816		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:			
a) quotati	41 2.534.451		
b) non quotati	42 14.952		
c) obbligazioni convertibili	43 44 2.549.403		
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45		
b) prestiti su polizze	46 414		
c) altri prestiti	47 48 414		
5. Quote in investimenti comuni	49		
6. Depositi presso enti creditizi	50		
7. Investimenti finanziari diversi	51 1.002 52 2.713.361		
IV - Depositi presso imprese cedenti		53 54 2.792.392	
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		55 1.666.278	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		56 57 1.666.278	
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	63		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64		
3. Riserva per somme da pagare	65		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66		
5. Altre riserve tecniche	67		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	69	
	da riportare		4.481.202

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			18.526	
216	196.149				
217	0				
218	0	219	196.149		
		220	40.892		
221	3.343.809				
222	19.983				
223	0	224	3.363.792		
225	0				
226	506				
227	0	228	506		
		229	0		
		230	0		
		231	697		
		232	3.602.036		
		233	0	234	3.644.917
		235	1.131.193		
		236	0	237	1.131.193
243	0				
244	0				
245	0				
246	0				
247	0				
248	0			249	0
	da riportare				4.794.636

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		4.481.202
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71		
b) per premi degli es. precedenti	72	73	
2. Intermediari di assicurazione		74	
3. Compagnie conti correnti		75	211
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	77
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			211
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78	
2. Intermediari di riassicurazione		79	80
III - Altri crediti			81
			99.074
			82
			99.285
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83	92
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84	
3. Impianti e attrezzature		85	3
4. Scorte e beni diversi		86	87
II - Disponibilità liquide			95
1. Depositi bancari e c/c postali		88	90.975
2. Assegni e consistenza di cassa		89	1
III - Azioni o quote proprie			90
IV - Altre attività			91
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92	
2. Attività diverse		93	94
di cui Conto di collegamento con la gestione danni		901	95
			91.071
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			96
2. Per canoni di locazione			97
3. Altri ratei e risconti			98
			42.349
			197
			99
			42.546
<b>TOTALE ATTIVO</b>			100
			4.714.104

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			4.794.636
251	353			
252	0	253	353	
		254	0	
		255	1.244	
		256	0	257
				1.597
		258	0	
		259	0	260
				0
			261	77.630
			262	79.227
		263	101	
		264	0	
		265	0	
		266	0	267
				101
		268	33.240	
		269	1	270
				33.241
			271	0
		272		
		273		274
				275
		903		33.342
			276	57.236
			277	0
			278	65
			279	57.301
			280	4.964.506

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	84.464
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	
III - Riserve di rivalutazione	103	
IV - Riserva legale	104	
V - Riserve statutarie	105	
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII - Altre riserve	107	113.292
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	-65.028
	110	132.728
B. PASSIVITA' SUBORDINATE		
		111
		30.000
C. RISERVE TECNICHE		
II - RAMI VITA		
1. Riserve matematiche	118	2.794.926
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	39
3. Riserva per somme da pagare	120	40.847
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	
5. Altre riserve tecniche	122	14.857
	123	2.850.669
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	1.666.271
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	
	127	1.666.271
		da riportare
		4.679.668

Valori dell'esercizio precedente

	281	84.464	
	282	0	
	283	0	
	284	0	
	285	0	
	286	0	
	287	134.262	
	288	0	
	289	-20.970	290 197.756
			291 0
298	3.492.171		
299	94		
300	71.509		
301	0		
302	15.278		303 3.579.052
	305	1.131.178	
	306	0	307 1.131.178
da riportare			4.907.986

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			4.679.668
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128		
2. Fondi per imposte		129		
3. Altri accantonamenti		130	722	131 722
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	1.126		
2. Compagnie conti correnti	134			
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135			
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		137	1.126
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	1		
2. Intermediari di riassicurazione	139		140	1
III - Prestiti obbligazionari			141	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142	14
V - Debiti con garanzia reale			143	
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	3.794
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	423
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	78		
2. Per oneri tributari diversi	147	16.027		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	109		
4. Debiti diversi	149	3.042	150	19.256
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152			
3. Passività diverse	153	6.189	154	6.189
di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902		155	30.803
da riportare				4.711.193



Valori dell'esercizio precedente

	riporto			4.907.986
		308	0	
		309	0	
		310	512	311 512
				312 0
	313	5.456		
	314	168		
	315	0		
	316	0	317 5.624	
	318	0		
	319	0	320 0	
			321 0	
			322 1.082	
			323 0	
			324 24	
			325 396	
	326	50		
	327	15.856		
	328	172		
	329	13.778	330 29.856	
	331	0		
	332	0		
	333	15.122	334 15.122	335 52.104
	904			
	da riportare			4.960.602

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
riporto			
			4.711.193
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi		156 2.902	
2. Per canoni di locazione		157	
3. Altri ratei e risconti		158 9	159 2.911
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			160 4.714.104

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
<b>I - Garanzie prestate</b>			
1. Fidejussioni			161
2. Avalli			162
3. Altre garanzie personali			163
4. Garanzie reali			164
<b>II - Garanzie ricevute</b>			
1. Fidejussioni			165
2. Avalli			166
3. Altre garanzie personali			167
4. Garanzie reali			168
<b>III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa</b>			
<b>IV - Impegni</b>			
<b>V - Beni di terzi</b>			
<b>VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi</b>			
<b>VII - Titoli depositati presso terzi</b>			
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>			
		170 509.853	
			171
			172
			173 4.382.593
			174

Valori dell'esercizio precedente

riporto		4.960.602
	336	3.746
	337	0
	338	158
	339	3.904
	340	4.964.506

Valori dell'esercizio precedente

	341	0
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	834.190
	351	0
	352	0
	353	4.725.332
	354	0

## Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni	Gestione vita		Totale
<b>Risultato del conto tecnico .....</b>	1	21	-85.023	41	-85.023
Proventi da investimenti .....	+ 2			42	
Oneri patrimoniali e finanziari .....	- 3			43	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita .....	+ 24	24		44	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni .....	- 5			45	
<b>Risultato intermedio di gestione .....</b>	6	26	-85.023	46	-85.023
Altri proventi .....	+ 7	27	1.220	47	1.220
Altri oneri .....	- 8	28	6.711	48	6.711
Proventi straordinari .....	+ 9	29	613	49	613
Oneri straordinari .....	- 10	30	268	50	268
<b>Risultato prima delle imposte .....</b>	11	31	-90.169	51	-90.169
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	- 12	32	-25.141	52	-25.141
<b>Risultato di esercizio .....</b>	13	33	-65.028	53	-65.028

Società **SUD POLO VITA SPA**

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde .....	+	1 19.144	31
Incrementi nell'esercizio .....	+	2 9.642	32
per: acquisti o aumenti .....		3 9.642	33
riprese di valore .....		4	34
rivalutazioni .....		5	35
altre variazioni .....		6	36
Decrementi nell'esercizio .....	-	7	37
per: vendite o diminuzioni .....		8	38
svalutazioni durature .....		9	39
altre variazioni .....		10	40
<b>Esistenze finali lorde (a) .....</b>		<b>11 28.786</b>	<b>41</b>
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali .....	+	12 618	42
Incrementi nell'esercizio .....	+	13 5.636	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio .....		14 5.636	44
altre variazioni .....		15	45
Decrementi nell'esercizio .....	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni .....		17	47
altre variazioni .....		18	48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) (*) .....</b>		<b>19 6.254</b>	<b>49</b>
<b>Valore di bilancio (a - b) .....</b>		<b>20 22.532</b>	<b>50</b>
Valore corrente .....			51
Rivalutazioni totali .....		22	52
Svalutazioni totali .....		23	53

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali .....	+	1	21 42.881	41
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2	22 41.906	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....		3	23 38.255	43
riprese di valore .....		4	24 134	44
rivalutazioni .....		5		
altre variazioni .....		6	26 3.517	46
Decrementi nell'esercizio: .....	-	7	27 5.756	47
per: vendite o rimborsi .....		8	28 2.161	48
svalutazioni .....		9	29 3.595	49
altre variazioni .....		10	30	50
<b>Valore di bilancio</b> .....		11	31 79.031	51
Valore corrente .....		12	32 78.830	52
Rivalutazioni totali .....		13		
Svalutazioni totali .....		14	34 5.343	54

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate .....	61	46.843
Obbligazioni non quotate .....	62	32.188
<b>Valore di bilancio</b> .....	63	79.031
di cui obbligazioni convertibili .....	64	

Società ..... **SUD POLO VITA SPA**

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (\*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***)	Quota posseduta (5)			
						Importo (4)	Numero azioni		Patrimonio netto (***) (4)	Diretta %	Indiretta %	Totale %

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

(\*\*) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

1 = Compagnia di Assicurazione  
2 = Società finanziaria  
3 = Istituto di credito  
4 = Società immobiliare  
5 = Società fiduciaria  
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento  
7 = Consorzio  
8 = Impresa industriale  
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(\*\*\*) Da compilare solo per società controllate e collegate

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:  
azioni e quote

N. ord.	Tipo	Denominazione	Incrementi nell'esercizio			Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
			Per acquisti	Altri incrementi	Altri decrementi	Per vendite	Altri decrementi	Quantità	Valore			
(1)	(2)	(3)	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore		
		<b>Totali C.II.1</b>										
a		Società controllanti										
b		Società controllate										
c		Società consociate										
d		Società collegate										
e		Altre										
		<b>Totale D.I</b>										
		<b>Totale D.II</b>										

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre

(3) Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione d'atti (voce C.II.1)  
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)  
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)  
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)  
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

(4) Evitare con (\*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)



Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

## I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese: .....		21		61	81	101
a) azioni quotate .....		22		62	82	102
b) azioni non quotate .....		23		63	83	103
c) quote .....		24		64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento .....		25		65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....		26		66	86	106
a1) titoli di Stato quotati .....		27		67	87	107
a2) altri titoli quotati .....		28		68	88	108
b1) titoli di Stato non quotati .....		29		69	89	109
b2) altri titoli non quotati .....		30		70	90	110
c) obbligazioni convertibili .....		31		71	91	111
5. Quote in investimenti comuni .....		32		72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi .....		33		73	93	113

## II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
121. Azioni e quote di imprese: .....		141	108.726	181	201	110.329
a) azioni quotate .....		142	108.726	182	202	110.329
b) azioni non quotate .....		143		183	203	223
c) quote .....		144		184	204	224
125. Quote di fondi comuni di investimento .....		145	53.816	185	205	54.500
126. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	657.949	146	1.891.454	186	206	2.549.403
127.  a1) titoli di Stato quotati .....	507.080	147	1.492.795	187	207	1.999.875
128.  a2) altri titoli quotati .....	140.363	148	394.213	188	208	534.576
129.  b1) titoli di Stato non quotati .....	69	149	3.812	189	209	3.881
130.  b2) altri titoli non quotati .....	10.437	150	634	190	210	11.071
131.  c) obbligazioni convertibili .....		151		191	211	231
132. Quote in investimenti comuni .....		152		192	212	232
133. Investimenti finanziari diversi .....		153	1.002	193	213	1.002
					213	233
					1.002	1.132
					213	233
					1.002	1.132

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

	Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali .....	1	21	41	623.914 81	101
Incrementi nell'esercizio: .....	2	22	42	171.128 82	102
per: acquisti .....	3	23	43	171.124 83	103
riprese di valore .....	4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole .....	5	25	45	85	105
altre variazioni .....	6	26	46	4 86	106
Decrementi nell'esercizio: .....	7	27	47	137.093 87	107
per: vendite .....	8	28	48	16.977 88	108
svalutazioni .....	9	29	49	709 89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole .....	10	30	50	118.856 90	110
altre variazioni .....	11	31	51	551 91	111
<b>Valore di bilancio .....</b>	12	32	52	657.949 92	112
Valore corrente .....	13	33	53	647.087 93	113

Società **SUD POLO VITA SPA**

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali .....	+ 1	507	21
Incrementi nell'esercizio: .....	+ 2	17	22
per: erogazioni .....	3	17	
riprese di valore .....	4		
altre variazioni .....	5		
Decrementi nell'esercizio: .....	- 6	110	26
per: rimborsi .....	7	110	
svalutazioni .....	8		
altre variazioni .....	9		
<b>Valore di bilancio</b> .....	10	414	30

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati .....	21		61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	22		62	
2. Obbligazioni .....	110.097	91.765	116.982	92.538
3. Finanziamenti .....	24		64	
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	871.082	142.800	871.456	144.508
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	26		66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	610.355	847.055	658.286	853.937
3. Depositi presso enti creditizi .....	70.717	904	70.717	913
4. Investimenti finanziari diversi .....	5.777	48.890	32.708	66.276
V. Altre attività .....	-1.750	-393	-1.749	-393
VI. Disponibilità liquide .....	31	173	71	173
.....	32		72	
.....	33		73	
<b>Totale .....</b>	<b>1.666.278</b>	<b>1.131.194</b>	<b>1.748.400</b>	<b>1.157.952</b>

Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	21		41	61
2. Obbligazioni .....	22		42	62
II. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	23		43	63
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	24		44	64
3. Quote di fondi comuni di investimento .....	25		45	65
4. Depositi presso enti creditizi .....	26		46	66
5. Investimenti finanziari diversi .....	27		47	67
III. Altre attività .....	28		48	68
IV. Disponibilità liquide .....	29		49	69
.....	30		50	70
.....	31		51	71
<b>Totale .....</b>	32		52	72

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri  
(voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
<b>Riserva premi:</b>			
Riserva per frazioni di premi .....	1	11	21
Riserva per rischi in corso .....	2	12	22
<b>Valore di bilancio .....</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>23</b>
<b>Riserva sinistri:</b>			
Riserva per risarcimenti e spese dirette .....	4	14	24
Riserva per spese di liquidazione .....	5	15	25
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati .....	6	16	26
<b>Valore di bilancio .....</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>27</b>

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva matematica per premi puri .....	1	2.780.618	11	3.485.962	21	-705.344
Riporto premi .....	2	1.427	12		22	1.427
Riserva per rischio di mortalità .....	3	7.278	13	852	23	6.426
Riserve di integrazione .....	4	5.602	14	5.357	24	245
<b>Valore di bilancio</b> .....	5	2.794.925	15	3.492.171	25	-697.246
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni .....	6		16		26	

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali .....	+	1	11	21 512	31 396
Accantonamenti dell'esercizio .....	+	2	12	22 691	32 235
Altre variazioni in aumento .....	+	3	13	23	33
Utilizzazioni dell'esercizio .....	-	4	14	24 481	34 42
Altre variazioni in diminuzione .....	-	5	15	25	35 166
<b>Valore di bilancio .....</b>		6	16	26 722	36 423



Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale			
Azioni e quote .....	1	2	3	4	5	6			
Obbligazioni .....	7	27.212	8	9	51.819	10	11	12	79.031
Finanziamenti .....	13	14	15	16	17	18			
Quote in investimenti comuni .....	19	20	21	22	23	24			
Depositi presso enti creditizi .....	25	26	27	28	29	30			
Investimenti finanziari diversi .....	31	32	33	154	34	35	36	154	
Depositi presso imprese cedenti .....	37	38	39	40	41	42			
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato .....	43	69.805	44	45	114.144	46	47	48	183.949
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....	49	50	51	52	53	54			
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	55	56	57	58	59	60			
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	61	62	63	64	65	66			
Altri crediti .....	67	68	69	70	71	72			
Depositi bancari e c/c postali .....	73	86.162	74	75	4.812	76	77	78	90.974
Attività diverse .....	79	515	80	81	447	82	83	84	962
<b>Totale</b> .....	85	183.694	86	87	171.376	88	89	90	355.070
di cui attività subordinate .....	91	92	93	94	95	96			

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale			
Passività subordinate .....	97	30.000	98	99	100	101	102	30.000	
Depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108			
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	1.122	112	113	114	1.122	
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120			
Debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	14	122	123	124	125	126	14	
Debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132			
Altri prestiti e altri debiti finanziari .....	133	134	135	198	136	137	138	198	
Debiti diversi .....	139	24	140	141	1.246	142	143	144	1.270
Passività diverse .....	145	146	147	5.980	148	149	150	5.980	
<b>Totale</b> .....	151	30.038	152	153	8.546	154	155	156	38.584

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio	Esercizio precedente
<b>I. Garanzie prestate:</b>		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	1	31
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate .....	2	32
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi .....	3	33
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	4	34
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate .....	5	35
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi .....	6	36
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate .....	7	37
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate .....	8	38
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi .....	9	39
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa .....	10	40
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva .....	11	41
<b>Totale .....</b>	<b>12</b>	<b>42</b>
<b>II. Garanzie ricevute:</b>		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate .....	13	43
b) da terzi .....	14	44
<b>Totale .....</b>	<b>15</b>	<b>45</b>
<b>III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:</b>		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate .....	16	46
b) da terzi .....	17	47
<b>Totale .....</b>	<b>18</b>	<b>48</b>
<b>IV. Impegni:</b>		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita .....	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto .....	20	50
c) altri impegni .....	21	51
<b>Totale .....</b>	<b>22</b>	<b>52</b>
	509.853	834.190
	509.853	834.190

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente			
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita	
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
<b>Futures:</b>								
su azioni		101	21	121	41	141	61	161
su obbligazioni		102	22	122	42	142	62	162
su valute		103	23	123	43	143	63	163
su tassi		104	24	124	44	144	64	164
altri		105	25	125	45	145	65	165
<b>Opzioni:</b>								
su azioni	57.207	106	7.044	126	46	255.290	66	166
su obbligazioni		107	27	127	47	147	67	167
su valute		108	28	128	48	148	68	168
su tassi		109	29	129	49	149	69	169
altri	7.925	110	1.200	130	50	7.925	70	170
<b>Swaps:</b>								
su valute		111	31	131	51	151	71	171
su tassi		112	32	444.721	52	152	72	570.975
altri		113	33	133	53	153	73	173
<b>Altre operazioni</b>		114	34	134	54	154	74	174
<b>Totale .....</b>		65.132	115	8.244	35	444.721	135	570.975
					55	263.215	75	570.975

Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società. Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte in cui costituiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine. Non sono ammesse compensazioni di parte se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo/passivo, ecc.).

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati in una sola voce, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono lo scambio di tassi di interesse via lo scambio di valute vanno riportati solamente in i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso stesso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali in indicato il prezzo di regolamento degli stessi in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati.

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
	1	2	3	4	5
<b>Assicurazioni dirette:</b>					
Infortunî e malattia (rami 1 e 2) .....	6	7	8	9	10
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10) .....	11	12	13	14	15
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3) .....	16	17	18	19	20
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 7, 11 e 12) .....	21	22	23	24	25
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9) .....	26	27	28	29	30
R.C. generale (ramo 13) .....	31	32	33	34	35
Credito e cauzione (rami 14 e 15) .....	36	37	38	39	40
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16) .....	41	42	43	44	45
Tutela giudiziaria (ramo 17) .....	46	47	48	49	50
Assistenza (ramo 18) .....	51	52	53	54	55
<b>Totale assicurazioni dirette</b> .....	56	57	58	59	60
<b>Assicurazioni indirette</b> .....	61	62	63	64	65
<b>Totale portafoglio italiano</b> .....	66	67	68	69	70
<b>Portafoglio estero</b> .....	71	72	73	74	75
<b>Totale generale</b> .....					

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1 1.086.953	11	21 1.086.953
a) 1. per polizze individuali .....	2 1.086.953	12	22 1.086.953
2. per polizze collettive .....	3	13	23
b) 1. premi periodici .....	4 28.154	14	24 28.154
2. premi unici .....	5 1.058.799	15	25 1.058.799
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili .....	6 130.009	16	26 130.009
2. per contratti con partecipazione agli utili .....	7	17	27
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione .....	8 956.944	18	28 956.944
Saldo della riassicurazione .....	9 53	19	29 53

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>			
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	1	41	81
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società .....	2	42	10.843
<b>Totale .....</b>	<b>3</b>	<b>10.843</b>	<b>83</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati .....</b>	<b>4</b>	<b>44</b>	<b>84</b>
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate .....	5	45	2.613
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate .....	6	46	86
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento .....	7	47	87
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	8	48	130.527
Interessi su finanziamenti .....	9	49	5
Proventi su quote di investimenti comuni .....	10	50	90
Interessi su depositi presso enti creditizi .....	11	51	91
Proventi su investimenti finanziari diversi .....	12	52	1.832
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	13	53	93
<b>Totale .....</b>	<b>14</b>	<b>134.977</b>	<b>94</b>
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati .....	15	55	95
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16	56	96
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	17	57	134
Altre azioni e quote .....	18	58	220
Altre obbligazioni .....	19	59	12.817
Altri investimenti finanziari .....	20	60	1.038
<b>Totale .....</b>	<b>21</b>	<b>14.209</b>	<b>101</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	22	62	102
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	23	63	103
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	24	64	11
Profitti su altre azioni e quote .....	25	65	2.346
Profitti su altre obbligazioni .....	26	66	21.865
Profitti su altri investimenti finanziari .....	27	67	43
<b>Totale .....</b>	<b>28</b>	<b>24.265</b>	<b>108</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>29</b>	<b>184.294</b>	<b>109</b>

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)

## I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
<b>Proventi derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati .....	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	2 5.536
Quote di fondi comuni di investimento .....	3
Altri investimenti finanziari .....	4 32.244
- di cui proventi da obbligazioni .....	5 32.244
Altre attività .....	6 2.189
<b>Totale .....</b>	<b>7 39.969</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	8
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	9 5.057
Profitti su fondi comuni di investimento .....	10
Profitti su altri investimenti finanziari .....	11 3.808
- di cui obbligazioni .....	12 2.861
Altri proventi.....	13 76
<b>Totale .....</b>	<b>14 8.941</b>
<b>Plusvalenze non realizzate .....</b>	<b>15 32.179</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>16 81.089</b>

## II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
<b>Proventi derivanti da:</b>	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	21
Altri investimenti finanziari .....	22
- di cui proventi da obbligazioni .....	23
Altre attività .....	24
<b>Totale .....</b>	<b>25</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate.....	26
Profitti su altri investimenti finanziari .....	27
- di cui obbligazioni .....	28
Altri proventi.....	29
<b>Totale .....</b>	<b>30</b>
<b>Plusvalenze non realizzate .....</b>	<b>31</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>32</b>

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>			
Oneri inerenti azioni e quote .....	1	31	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati .....	2	32	62
Oneri inerenti obbligazioni .....	3	33	3.645
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento .....	4	34	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni .....	5	35	65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi .....	6	36	296
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	7	37	67
<b>Totale .....</b>	<b>8</b>	<b>38</b>	<b>3.941</b>
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati .....	9	39	69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	10	40	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	11	41	3.595
Altre azioni e quote .....	12	42	50.640
Altre obbligazioni .....	13	43	61.639
Altri investimenti finanziari .....	14	44	8.598
<b>Totale .....</b>	<b>15</b>	<b>45</b>	<b>124.472</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	16	46	76
Perdite su azioni e quote .....	17	47	17.238
Perdite su obbligazioni .....	18	48	6.300
Perdite su altri investimenti finanziari .....	19	49	3.365
<b>Totale .....</b>	<b>20</b>	<b>50</b>	<b>26.903</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>21</b>	<b>51</b>	<b>155.316</b>



Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)

## I. Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati .....	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	2           5.199
Quote di fondi comuni di investimento .....	3
Altri investimenti finanziari .....	4           3.502
Altre attività .....	5
<b>Totale .....</b>	<b>6           8.701</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	7
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	8           26.308
Perdite su fondi comuni di investimento .....	9
Perdite su altri investimenti finanziari .....	10          35.356
Altri oneri .....	11          8.667
<b>Totale .....</b>	<b>12          70.331</b>
<b>Minusvalenze non realizzate .....</b>	<b>13          95.258</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>14         174.290</b>

## II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	21
Altri investimenti finanziari .....	22
Altre attività .....	23
<b>Totale .....</b>	<b>24</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	25
Perdite su altri investimenti finanziari .....	26
Altri oneri .....	27
<b>Totale .....</b>	<b>28</b>
<b>Minusvalenze non realizzate .....</b>	<b>29</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>30</b>

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

cietà **SUD POLO VITA SPA**

	01		02		03		04		05		06	
	Infurtuni (denominazione)		Malattie (denominazione)		Corpi di veicoli terrestri (denominazione)		Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)		Corpi di veicoli aerei (denominazione)		Corpi di veicoli marittimi (denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	+	1										1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	-	2										2
Oneri relativi ai sinistri .....	-	3										3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	-	4										4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	5										5
Spese di gestione .....	-	6										6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>		7										7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>		8										8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>		9										9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....		10										10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		11										11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>		12										12
<b>(A + B + C - D) +</b>												

	07		08		09		10		11		12	
	Merci trasportate (denominazione)		Incendio ed elementi naturali (denominazione)		Altri danni ai beni (denominazione)		R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)		R.C. aeromobili (denominazione)		R.C. veicoli marittimi (denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	+	1										1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	-	2										2
Oneri relativi ai sinistri .....	-	3										3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	-	4										4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	5										5
Spese di gestione .....	-	6										6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>		7										7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>		8										8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>		9										9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....		10										10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		11										11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>		12										12
<b>(A + B + C - D) +</b>												

	13		14		15		16		17		18	
	R.C. generale (denominazione)		Credito (denominazione)		Cautione (denominazione)		Perdite pecuniarie (denominazione)		Tutela legale (denominazione)		Assistenza (denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	+	1										1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	-	2										2
Oneri relativi ai sinistri .....	-	3										3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	-	4										4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	5										5
Spese di gestione .....	-	6										6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>		7										7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>		8										8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>		9										9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....		10										10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		11										11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>		12										12
<b>(A + B + C - D) +</b>												

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni".

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni  
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1-2+3-4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati .....	11		21	31	41
Variatione della riserva premi (+ 0 -) .....	12		22	32	42
Oneri relativi ai sinistri .....	13		23	33	43
Variatione delle riserve tecniche diverse (+ 0 -) .....	14		24	34	44
Saldo delle altre partite tecniche (+ 0 -) .....	15		25	35	45
Spese di gestione .....	16		26	36	46
<b>Saldo tecnico (+ 0 -) .....</b>	17		27	37	47
Variatione delle riserve di perequazione (+ 0 -) .....					48
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico .....			29		49
<b>Risultato del conto tecnico (+ 0 -) .....</b>	20		30	40	50

## Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	Codice ramo 01	Codice ramo 02	Codice ramo 03
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>			
Premi contabilizzati .....	130.009		956.944
Oneri relativi ai sinistri .....	1.048.074		348.370
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....	-848.184		514.189
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	-9.401		6.606
Spese di gestione .....	9.080		29.660
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....	27.763		-92.828
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .....</b>	<b>-60.599</b>		<b>-21.497</b>
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	<b>-53</b>		
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>			
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>-60.652</b>		<b>-21.497</b>

	Codice ramo 04	Codice ramo 05	Codice ramo 06
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>			
Premi contabilizzati .....			
Oneri relativi ai sinistri .....		99.733	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....		-96.784	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....		-719	
Spese di gestione .....		49	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....		843	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .....</b>		<b>-2.874</b>	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>			
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>			
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>		<b>-2.874</b>	

(\*) Somma algebrica delle poste relative al ramo ed al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepiogativo di tutti i rami vita  
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5=1-2+3-4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati .....	+ 1.086.953	11 53	21	31	41 1.086.900
Oneri relativi ai sinistri .....	- 1.496.177	12	22	32	42 1.496.177
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ 0 -) .....	- 430.779	13	23	33	43 -430.779
Saldo delle altre partite tecniche (+ 0 -) .....	+ -3.514	14	24	34	44 -3.514
Spese di gestione .....	- 38.789	15	25	35	45 38.789
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....	+ -64.222	16	26	36	46 -64.222
<b>Risultato del conto tecnico (+ 0 -) .....</b>	<b>+ -84.970</b>	<b>17 53</b>	<b>27</b>	<b>37</b>	<b>47 -85.023</b>

(\* Somma algebrica delle poste relative al portafoglio italiano ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico)

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

## Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

## Sezione I: Assicurazioni danni

		Totale rami
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>		
Premi contabilizzati .....	+	1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	-	2
Oneri relativi ai sinistri .....	-	3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....	-	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	5
Spese di gestione .....	-	6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>	<b>A</b>	7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	<b>B</b>	8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	<b>C</b>	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....	<b>D</b>	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico .....	<b>E</b>	11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>(A + B + C - D + E)</b>	12

## Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>		
Premi contabilizzati .....	+	1
Oneri relativi ai sinistri .....	-	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....	-	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	4
Spese di gestione .....	-	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (1) .....	+	6
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .....</b>	<b>A</b>	7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	<b>B</b>	8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	<b>C</b>	9
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>(A + B + C)</b>	10

(1) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

## Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

## I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale	
<b>Proventi da investimenti</b>							
Proventi da terreni e fabbricati .....	1	2	3	4	5	6	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote .....	7	8	9	10	11	12	
Proventi su obbligazioni .....	13	1.444	14	1.169	16	18	2.613
Interessi su finanziamenti .....	19	20	21	22	23	24	
Proventi su altri investimenti finanziari .....	25	26	27	432	28	30	432
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	31	32	33	34	35	36	
<b>Totale .....</b>	37	1.444	38	1.601	40	42	3.045
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	43	2.734	44	5.161	46	47	7.895
<b>Altri proventi</b>							
Interessi su crediti .....	49	958	50	256	52	53	1.214
Recuperi di spese e oneri amministrativi .....	55	56	57	58	59	60	
Altri proventi e recuperi .....	61	62	63	64	65	66	
<b>Totale .....</b>	67	958	68	256	70	71	1.214
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	73	2	74	9	76	77	11
<b>Proventi straordinari .....</b>	79	80	81	82	83	84	
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	85	5.138	86	7.027	88	89	12.165

## Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

## II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale			
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>									
Oneri inerenti gli investimenti .....	91	92	93	94	1.498	95	96	1.498	
Interessi su passività subordinate .....	97	98	99	100	101	102			
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108			
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	112	113	114			
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120			
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126			
Interessi su debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132			
Interessi su altri debiti .....	133	134	135	136	137	138			
Perdite su crediti .....	139	140	141	142	143	144			
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	145	146	147	148	149	150			
Oneri diversi .....	151	444	152	153	154	210	155	156	654
<b>Totale .....</b>	157	444	158	159	160	1.708	161	162	2.152
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	163	646	164	165	166	20.027	167	168	20.673
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	169	36	170	171	172	99	173	174	135
<b>Oneri straordinari .....</b>	175	176	177	178	179	180			
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	181	1.126	182	183	184	21.834	185	186	22.960

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia .....	1	5	11	1.086.953	15	21
in altri Stati dell'Unione Europea .....	2	6	12		16	22
in Stati terzi .....	3	7	13		17	23
<b>Totale</b> .....	4	8	14	1.086.953	18	24
					24	1.086.953
						28



Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2008**

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni .....	1	31 3.080	61 3.080
- Contributi sociali .....	2	32 777	62 777
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili .....	3	33 162	63 162
- Spese varie inerenti al personale .....	4	34 262	64 262
<b>Totale .....</b>	<b>5</b>	<b>35 4.281</b>	<b>65 4.281</b>
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni .....	6	36	66
- Contributi sociali .....	7	37	67
- Spese varie inerenti al personale .....	8	38	68
<b>Totale .....</b>	<b>9</b>	<b>39</b>	<b>69</b>
<b>Totale complessivo .....</b>	<b>10</b>	<b>40 4.281</b>	<b>70 4.281</b>
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano .....	11	41 27	71 27
Portafoglio estero .....	12	42	72
<b>Totale .....</b>	<b>13</b>	<b>43 27</b>	<b>73 27</b>
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro.....</b>	<b>14</b>	<b>44 4.308</b>	<b>74 4.308</b>

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti .....	15	45 410	75 410
Oneri relativi ai sinistri .....	16	46 1.004	76 1.004
Altre spese di acquisizione .....	17	47 1.664	77 1.664
Altre spese di amministrazione .....	18	48 1.230	78 1.230
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	19	49	79
.....	20	50	80
<b>Totale .....</b>	<b>21</b>	<b>51 4.308</b>	<b>81 4.308</b>

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

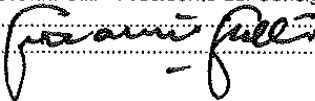
	Numero	
Dirigenti .....	91	3
Impiegati .....	92	53
Salariati .....	93	
Altri .....	94	
<b>Totale .....</b>	<b>95</b>	<b>56</b>

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori .....	96 5	98
Sindaci .....	97 3	99 112

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.  
I rappresentanti legali della Società (\*)

Dott. Giovanni Gilli - Presidente del Consiglio di Amministrazione

 (\*\*) /  
/ (\*\*) /  
/

I Sindaci

Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale

Dott. Giuseppe Dalla Costa

Dott. Riccardo Ranalli

Spazio riservato alla attestazione dell'ufficio del registro  
delle imprese circa l'avvenuto deposito.

(\*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma.



### **Altri allegati alla Nota integrativa**

- Allegato A - Rendiconto finanziario
- Allegato B - Elenco dei titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole
- Allegato C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio al 31/12/2007 della controllante Intesa Sanpaolo

**ALLEGATO A**  
**RENDICONTO FINANZIARIO**



## SUD POLO VITA

## RENDICONTO FINANZIARIO

	migliaia di euro	
	31/12/2008	31/12/2007
<b>Fonti di Finanziamento</b>		
Liquidità generata dalla gestione reddituale		
Risultato netto dell'esercizio	-65.028	-20.970
Decremento netto somme e riserve	-193.291	-105.266
Incremento fondi di ammortamento e ammortamento attivi immateriali	5.650	624
Incremento netto fondi di accantonamento e TFR	237	284
Altre fonti di finanziamento		
Aumento capitale sociale:		
Aumento capitale sociale per atto costitutivo	0	6.550
Aumento capitale sociale per operazione di scissione	0	79.464
Aumento riserve per operazione di scissione	0	132.712
Altre variazioni dell'attivo e del passivo		
(Incremento) decremento netto dei crediti:		
Finanziamenti	30.092	0
Operazioni di assicurazione diretta	1.386	-1.518
Altri crediti	-21.445	-31.792
Altri ratei e risconti attivi	-132	-54
Incremento (decremento) netto dei debiti:		
Operazioni di assicurazione diretta	-4.498	4.006
Altri debiti	-6.829	8.787
Altre passività	-8.932	1.952
Altri ratei e risconti	-149	157
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>-262.939</b>	<b>74.936</b>
<b>Impieghi di liquidità</b>		
Incremento (decremento) degli investimenti in:		
Titoli a reddito fisso e partecipazioni (comprensivi dei ratei interessi)	-866.476	103.667
Attività classe D	535.085	-60.997
Mobili, Impianti e costi pluriennali	9.650	107
<b>Totale Impieghi di liquidità</b>	<b>-321.741</b>	<b>42.777</b>
<b>Incremento (decremento) disponibilità liquide</b>	<b>58.802</b>	<b>32.159</b>
Disponibilità liquide:		
- all'inizio dell'esercizio	32.159	0
- alla fine dell'esercizio	90.961	32.159
- variazione nell'esercizio	58.802	32.159





**ALLEGATO B**

**ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO AD UTILIZZO DUREVOLE**



codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/08	valore carico LC al 31/12/08
XS0107999707	BANCA INTESA 6,25 03/01/10	1	EUR	VN		132,00	131,94
XS0276505111	BANCA INTESA SPA 4 11/29/20	1	EUR	VN		1.950,00	1.950,00
IT0004249717	CARIPLO 97/01.17 7.5%	1	ITL	VN		3.981,57	2,06
IT0001362935	INTESA SANPAOLO 0 09/06/14	1	EUR	VN		205,00	204,65
XS0094515953	ABBAY NATL PLC 4,625 02/11/11	4	EUR	VN		182,00	181,83
NL0000122463	ABN AMRO BANK NV 4,625 05/12/09	4	EUR	VN		86,00	86,08
XS0180772484	ABN AMRO BANK NV 4,75 01/04/14	4	EUR	VN		390,00	392,21
XS0179091425	AEM SPA 4,875 10/30/13	4	EUR	VN		868,00	865,31
FR0000492092	ALCATEL 4,375 02/17/09	4	EUR	VN		299,00	298,99
DE0002027968	ALLGEMEIN-TENDER 4 01/12/09	4	EUR	VN		406,00	405,97
XS0275880267	ALLIANZ FINANCE 4 11/23/16	4	EUR	VN		450,00	446,40
XS0211637839	ALLIANZ FINANCE 4,375 02/28/49	4	EUR	VN		1.110,00	1.028,62
XS0158792381	ALLIANZ FINANCE 5,625 11/29/12	4	EUR	VN		299,00	298,65
XS0148887564	ALLIANZ FINANCE 6,125 05/31/22	4	EUR	VN		518,00	512,65
XS0159527505	ALLIANZ FINANCE 6,5 01/13/25	4	EUR	VN		138,00	137,27
XS0176838372	ALTADIS FINANCE 5,125 10/02/13	4	EUR	VN		100,00	99,67
XS0171463788	ANGLIAN WAT FIN 4,625 10/07/13	4	EUR	VN		392,00	389,57
XS0204395213	ARCELORMITTAL FI 4,625 11/07/14	4	EUR	VN		521,00	525,40
XS0193337796	ASM BRESCIA 4,875 05/28/14	4	EUR	VN		900,00	896,61
XS0097596208	ASSICURAZIONI 4,5 05/28/09	4	EUR	VN		432,00	431,86
XS0114161796	ASSICURAZIONI 6.15 07/20/10	4	EUR	VN		165,00	164,94
XS0193945655	ATLANTIA 5,875 06/09/24	4	EUR	VN		300,00	299,92
XS0162230345	AUST & NZ BANK 4.45 02/05/15	4	EUR	VN		868,00	871,62
XS0176128675	AVENTIS SA 4,25 09/15/10	4	EUR	VN		658,00	656,91
XS0130738213	AXA 6 06/18/13	4	EUR	VN		557,00	556,49
ES0312298021	AYT CEDULAS CAJA 3,75 12/14/22	4	EUR	VN		100,00	98,57
ES0312368006	AYT CEDULAS CAJA 4 03/13/13	4	EUR	VN		300,00	298,02
XS0141009547	BANCA 121 SPA 6.37 12/21/26	4	EUR	VN		8.600,00	10.365,46
XS0108245167	BANCA LOMBARDA 6,875 02/23/10	4	EUR	VN		99,00	98,96
XS0326755146	BANCA POP VICENT 5,25 10/29/12	4	EUR	VN		150,00	149,87
ES0413211105	BANCO BILBAO VIZ 3,5 10/07/20	4	EUR	VN		700,00	662,91
ES0413211030	BANCO BILBAO VIZ 4,25 01/29/13	4	EUR	VN		800,00	798,13
ES0413211055	BANCO BILBAO VIZ 4,25 07/15/14	4	EUR	VN		100,00	98,99
ES0213211081	BANCO BILBAO VIZ 4,5 11/12/15	4	EUR	VN		400,00	399,93
ES0413860000	BANCO SABADELL 4,5 04/29/13	4	EUR	VN		400,00	399,36
ES0413900038	BANCO SANTANDER 4 09/10/10	4	EUR	VN		400,00	399,94
ES0413900145	BANCO SANTANDER 4,125 01/09/17	4	EUR	VN		400,00	395,27
XS0249443879	BANK OF AMER CRP 06/03.18 FR LT2	4	EUR	VN		350,00	347,98
XS0215823369	BANK OF AMER CRP 4% 05/03.15	4	EUR	VN		50,00	49,95
XS0178866736	BANK OF AMER CRP 4,25 10/21/10	4	EUR	VN		195,00	194,86
XS0231897801	BANK OF SCOTLAND 0 10/14/25	4	EUR	VN		219,00	193,79
FR0010015982	BANQ FED CRD MUT 03/09.15 5%	4	EUR	VN		403,00	403,65
XS0168825429	BANQUE PSA FIN 03/05.10 4%	4	EUR	VN		217,00	216,34
XS0187033864	BARCLAYS BK PLC 4,5 03/04/19	4	EUR	VN		434,00	430,79
XS0125133644	BARCLAYS BK PLC 5,75 03/08/11	4	EUR	VN		132,00	131,92
DE0002515806	BAYER HYPO-VEREI 5 09/12/11	4	EUR	VN		332,00	335,07
XS0244300819	BAYERISCHE LNBK 3,125 02/16/09	4	EUR	VN		850,00	849,95
XS0285330717	BAYERISCHE LNBK 4,5 02/07/19	4	EUR	VN		550,00	548,67
FR0000475733	BELGELEC FIN SA 4,25 06/24/10	4	EUR	VN		651,00	650,41
BE0000292012	BELGIAN 0292 3,75 03/28/09	4	EUR	VN		304,00	304,06
BE0000300096	BELGIAN 0300 5,5 09/28/17	4	EUR	VN		1.463,00	1.516,48
BE0000301102	BELGIAN 0301 4,25 09/28/13	4	EUR	VN		1.997,00	1.996,35
BE0000303124	BELGIAN 0303 4,25 09/28/14	4	EUR	VN		1.619,00	1.611,49
XS0259231974	BK NED GEMEENTEN 4,125 06/28/16	4	EUR	VN		197,00	195,92
XS0173501379	BMW FINANCE NV 5 08/06/18	4	EUR	VN		392,00	389,99
XS0220648603	BNP PARIBAS 3,125 12/06/15	4	EUR	VN		860,00	835,94
XS0283256062	BNP PARIBAS 4,375 01/22/19	4	EUR	VN		292,00	291,48
XS0159590610	BNP PARIBAS 5,25 12/17/12	4	EUR	VN		299,00	298,59
ES0000012239	BOESTADO 99/01.10 4%	4	EUR	VN		1.447,00	1.445,08

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/08	valore carico LC al 31/12/08
ES0000012098	BOESTADO 99/07.14 4.75%	4	EUR	VN		978,00	985,14
PTBRIHOM0001	BRISA 06/12.16 4.5%	4	EUR	VN		300,00	299,14
XS0384372750	BRITISH AIRPORT AUTHOR 2008/2018 ZC	4	EUR	VN		65,00	65,00
IT0003844534	BTPS 3,75 08/01/15	4	EUR	VN		731,00	715,49
IT0004019581	BTPS 3,75 08/01/16	4	EUR	VN		1.097,00	1.065,21
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	4	EUR	VN		4.425,00	4.306,46
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	4	EUR	VN		878,00	867,06
IT0003934657	BTPS 4 02/01/37	4	EUR	VN		5.559,00	5.237,91
IT0003719918	BTPS 4,25 02/01/15	4	EUR	VN		841,00	847,86
IT0003493258	BTPS 4,25 02/01/19	4	EUR	VN		25.004,00	24.665,08
IT0003472336	BTPS 4,25 08/01/13	4	EUR	VN		12.802,00	12.754,48
IT0003618383	BTPS 4,25 08/01/14	4	EUR	VN		2.460,00	2.458,56
IT0001338612	BTPS 4,25 11/01/09	4	EUR	VN		13.991,00	13.923,54
IT0003644769	BTPS 4,5 02/01/20	4	EUR	VN		7.298,00	7.337,32
IT0001273363	BTPS 4,5 05/01/09	4	EUR	VN		17.751,00	17.749,30
IT0003357982	BTPS 4,75 02/01/13	4	EUR	VN		6.931,00	7.032,36
IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	4	EUR	VN		9.146,00	9.132,80
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	4	EUR	VN		20.915,00	22.857,56
IT0003080402	BTPS 5,25 08/01/11	4	EUR	VN		1.264,00	1.270,95
IT0003242747	BTPS 5,25 08/01/17	4	EUR	VN		37.952,00	39.923,33
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	4	EUR	VN		91.768,00	93.378,86
IT0001448619	BTPS 5,5 11/01/10	4	EUR	VN		1.768,00	1.774,74
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	4	EUR	VN		41.678,00	47.303,06
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	4	EUR	VN		68.473,00	74.528,04
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	4	EUR	VN		2.290,00	2.567,16
IT0001086567	BTPS 7,25 11/01/26	4	EUR	VN		1.899,00	2.287,30
IT0000366655	BTPS 9 11/01/23	4	EUR	VN		1.317,00	1.941,78
XS0095768437	BURMAH CASTROL 4,875 03/31/09	4	EUR	VN		65,00	65,02
XS0095462197	CAISSE CENT IMMO 0 03/15/19	4	EUR	VN		518,00	518,00
FR0000498263	CAISSE CENT IMMO 6,25 04/26/10	4	EUR	VN		90,00	89,94
ES0414950628	CAJA MADRID 4 02/03/25	4	EUR	VN		100,00	94,83
ES0414950594	CAJA MADRID 5 10/30/14	4	EUR	VN		300,00	298,54
ES0414950560	CAJA MADRID 5,75 06/29/16	4	EUR	VN		100,00	99,83
FR0010039149	CIE FIN FONCIER 4,25 01/29/14	4	EUR	VN		825,00	822,10
FR0000485724	CIE FIN FONCIER 5,375 03/02/13	4	EUR	VN		99,00	98,93
XS0169896817	CIR INT'L SA 6,375 01/10/11	4	EUR	VN		99,00	98,86
XS0192461837	CIT GROUP INC 5 05/13/14	4	EUR	VN		269,00	268,97
XS0236075908	CITIGROUP INC 3,625 11/30/17	4	EUR	VN		868,00	843,48
XS0213026197	CITIGROUP INC 4,25 02/25/30	4	EUR	VN		65,00	63,96
XS0180032103	CITIGROUP INC 4,75 11/12/13	4	EUR	VN		414,00	413,92
XS0197646218	CITIGROUP INC 5 08/02/19	4	EUR	VN		164,00	163,41
XS0225959203	CLOVERIE 2005-71 4,5 11/01/26	4	EUR	VN		6.000,00	5.984,85
XS0226017688	CLOVERIE 2005-72 4,5 12/01/25	4	EUR	VN		2.000,00	1.997,50
XS0097155765	COMMERZBANK 99/05.14 FR	4	EUR	VN		248,00	247,73
XS0100221349	COMMERZBANK AG 0 08/30/19	4	EUR	VN		847,00	844,55
DE0001848083	COMMERZBANK AG 4,25 10/25/09	4	EUR	VN		1.210,00	1.208,16
DE0001593531	COMMERZBANK AG 4,75 04/21/09	4	EUR	VN		478,00	477,46
DE0001049419	COMMERZBANK AG 6,125 07/05/10	4	EUR	VN		160,00	159,72
DE0001049070	COMMERZBANK AG 6,125 10/25/10	4	EUR	VN		132,00	131,96
XS0223484345	COMUNE DI MILANO 4.019 06/29/35	4	EUR	VN		131,00	131,00
ES0224261000	CORES 4 07/15/13	4	EUR	VN		700,00	691,73
XS0118485670	CREDIT SUISSE H. 5-10-00/10 6,625%	4	EUR	VN		99,00	98,95
XS0099472994	CS GRP FIN (GRN) 0 07/29/19	4	EUR	VN		1.147,00	1.143,33
FR0010134379	CSSE REFIN HYPOT 4.1 10/25/15	4	EUR	VN		548,00	553,29
XS0202043039	DAIMLERCHRYSLER NA 4,25 10/04/11	4	EUR	VN		781,00	785,89
XS0223633289	DALI CAPITAL 12 4.66 11/01/26	4	EUR	VN		8.600,00	9.961,75
XS0170248503	DANSKE BANK 4,25 06/20/16	4	EUR	VN		1.430,00	1.425,35
XS0173131698	DEKABANK 4,25 07/23/13	4	EUR	VN		232,00	230,73
DE0002294832	DEPFA PFANDBRIEF 0 05/28/19	4	EUR	VN		308,00	307,88
DE0003510541	DEPFA PFANDBRIEF 5,25 07/15/11	4	EUR	VN		341,00	340,36

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/08	valore carico LC al 31/12/08
DE0007243495	DEUT GENOS-HYPBK 4 04/28/11	4	EUR	VN		99,00	98,60
XS0171904583	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 07/08/15	4	EUR	VN		1.067,00	1.056,72
XS0205790214	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 11/23/16	4	EUR	VN		197,00	196,63
DE0001591089	DEUTSCH BAHN FIN 6 06/15/10	4	EUR	VN		199,00	198,78
DE0003083358	DEUTSCHE BANK AG 0 06/04/19	4	EUR	VN		1.130,00	1.125,64
DE0003088704	DEUTSCHE BANK AG 0 07/02/29	4	EUR	VN		1.495,00	1.489,46
DE0002798253	DEUTSCHE BANK AG 4,25 07/28/09	4	EUR	VN		1.197,00	1.196,79
XS0095933494	DEUTSCHE BK LOND 0 04/15/14	4	EUR	VN		172,00	170,89
DE0002968641	DEUTSCHE HYP F/H 4 01/05/09	4	EUR	VN		532,00	531,98
DE0001135283	DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/15	4	EUR	VN		1.737,00	1.719,14
DE0001135234	DEUTSCHLAND REP 3,75 07/04/13	4	EUR	VN		2.095,00	2.054,78
DE0001135275	DEUTSCHLAND REP 4 01/04/37	4	EUR	VN		1.997,00	1.937,19
DE0001135226	DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/34	4	EUR	VN		3.338,00	3.292,52
DE0001135168	DEUTSCHLAND REP 5,25 01/04/11	4	EUR	VN		250,00	256,56
DE0001134922	DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	4	EUR	VN		2.090,00	2.441,85
DE0001135044	DEUTSCHLAND REP 6,5 07/04/27	4	EUR	VN		1.672,00	2.044,91
FR0000472417	DEXIA MUNI AGENCY 4,25 02/20/13	4	EUR	VN		940,00	938,37
XS0148579153	E.ON INTER FIN 6,375 05/29/17	4	EUR	VN		175,00	174,84
XS0181582056	EDISON SPA 5,125 12/10/10	4	EUR	VN		86,00	85,90
XS0223447227	EDP FINANCE BV 4,125 06/29/20	4	EUR	VN		164,00	163,74
FR0000487258	ELEC DE FRANCE 5,5 10/25/16	4	EUR	VN		132,00	131,45
XS0177432878	ENEL INVESTMENT 4,125 09/29/10	4	EUR	VN		210,00	209,25
XS0192503000	ENEL SOC AZIONI 4,125 05/20/11	4	EUR	VN		835,00	833,43
XS0170343247	ENEL SOC AZIONI 4,75 06/12/18	4	EUR	VN		608,00	601,67
XS0192503695	ENEL SOC AZIONI 5,25 05/20/24	4	EUR	VN		755,00	776,76
XS0167456267	ENI SPA 4,625 04/30/13	4	EUR	VN		533,00	532,59
XS0112278303	ENI SPA 6,125 06/09/10	4	EUR	VN		130,00	129,93
DE0003611885	EUROHYPO AG 4,5 01/21/13	4	EUR	VN		1.388,00	1.388,47
XS0169781753	EUROHYPO SA LUX 4,25 06/04/18	4	EUR	VN		499,00	495,31
XS0211020085	EUROPEAN INVT BK 0 02/04/20	4	EUR	VN		434,00	372,51
XS0170558877	EUROPEAN INVT BK 3,625 10/15/13	4	EUR	VN		332,00	323,60
XS0196448129	EUROPEAN INVT BK 4,625 04/15/20	4	EUR	VN		779,00	780,05
XS0215093534	FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	4	EUR	VN		825,00	838,06
FI0001005704	FINNISH GOV'T 4,25 07/04/15	4	EUR	VN		132,00	131,05
BE0931376793	FORTIS BNK SA/NV 4,25 03/23/21	4	EUR	VN		365,00	365,07
FR0010216481	FRANCE O.A.T. 3 10/25/15	4	EUR	VN		542,00	513,64
FR0010288357	FRANCE O.A.T. 3,25 04/25/16	4	EUR	VN		1.954,00	1.920,47
FR0010192997	FRANCE O.A.T. 3,75 04/25/21	4	EUR	VN		121,00	117,04
FR0000188989	FRANCE O.A.T. 4 04/25/13	4	EUR	VN		1.510,00	1.505,45
FR0010061242	FRANCE O.A.T. 4 04/25/14	4	EUR	VN		4.979,00	4.974,21
FR0000186199	FRANCE O.A.T. 4 10/25/09	4	EUR	VN		1.377,00	1.376,00
FR0010011130	FRANCE O.A.T. 4 10/25/13	4	EUR	VN		1.099,00	1.087,66
FR0000189151	FRANCE O.A.T. 4,25 04/25/19	4	EUR	VN		2.091,00	2.065,75
FR0010070060	FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	4	EUR	VN		1.460,00	1.572,19
FR0000188690	FRANCE O.A.T. 4,75 10/25/12	4	EUR	VN		1.331,00	1.346,56
FR0000187361	FRANCE O.A.T. 5 10/25/16	4	EUR	VN		1.623,00	1.667,03
FR0000571218	FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	4	EUR	VN		1.254,00	1.406,33
FR0000571150	FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	4	EUR	VN		1.986,00	2.307,77
FR0010245555	FRANCE TELECOM 3,625 10/14/15	4	EUR	VN		164,00	162,72
FR0010038984	FRANCE TELECOM 4,625 01/23/12	4	EUR	VN		304,00	302,06
FR0000471476	FRANCE TELECOM 7 12/23/09	4	EUR	VN		165,00	164,88
FR0000471948	FRANCE TELECOM 7,25 01/28/13	4	EUR	VN		86,00	87,68
XS0178807649	GE CAP EUR FUND 4,625 10/29/13	4	EUR	VN		86,00	85,92
XS0256480566	GE CAP EUR FUND 4.46 06/15/18	4	EUR	VN		100,00	100,00
XS0161035943	GEN ELEC CAP CRP 4,375 01/20/10	4	EUR	VN		445,00	445,02
XS0097245244	GENERALI FINANCE 4,75 05/12/14	4	EUR	VN		1.298,00	1.285,67
XS0222474339	GERMAN POST PENS 3.75% 05/01.21	4	EUR	VN		100,00	99,83
XS0256171777	GERMAN POST PENS 4.375 % 06/01.22	4	EUR	VN		100,00	99,20
XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE 4 06/16/25	4	EUR	VN		230,00	227,05
XS0211034540	GOLDMAN SACHS 4 02/02/15	4	EUR	VN		131,00	130,43

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/08	valore carico LC al 31/12/08
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4,75 01/28/14	4	EUR	VN		571,00	569,74
XS0167154680	GOLDMAN SACHS 5,125 04/24/13	4	EUR	VN		272,00	271,83
XS0242988177	GOLDMAN SACHS GP 0 02/04/13	4	EUR	VN		121,00	120,81
XS0257577345	HAMMERSON PLC 4,875 06/19/15	4	EUR	VN		738,00	737,36
XS0165449736	HBOS PLC 4,875 03/20/15	4	EUR	VN		803,00	800,82
XS0097596463	HELLENIC REPUB 0 05/21/14	4	EUR	VN		300,00	299,46
IT0006527532	HELLENIC REPUB 5 03/11/19	4	EUR	VN		6,00	5,36
GR0124026601	HELLENIC REPUBLI 3.7 07/20/15	4	EUR	VN		2.362,00	2.300,20
GR0124024580	HELLENIC REPUBLI 4,5 05/20/14	4	EUR	VN		585,00	585,91
GR0138001673	HELLENIC REPUBLI 4,5 09/20/37	4	EUR	VN		2.330,00	2.291,25
GR0124029639	HELLENIC REPUBLI 4.3 07/20/17	4	EUR	VN		1.097,00	1.097,35
GR0124021552	HELLENIC REPUBLI 4.6 05/20/13	4	EUR	VN		1.773,00	1.774,82
GR0133002155	HELLENIC REPUBLI 5.9 10/22/22	4	EUR	VN		1.609,00	1.836,91
GR0124011454	HELLENIC REPUBLI 6 05/19/10	4	EUR	VN		179,00	178,98
GR0133001140	HELLENIC REPUBLI 6,5 10/22/19	4	EUR	VN		3.345,00	3.711,39
XS0243960290	HERA SPA 4,125 02/16/16	4	EUR	VN		98,00	97,92
XS0271758301	HIT FINANCE BV 4,875 10/27/21	4	EUR	VN		100,00	99,04
XS0179914006	HOUSEHOLD FIN CO 4,5 11/12/10	4	EUR	VN		229,00	228,22
XS0164883992	HSBC BANK PLC 4,25 03/18/16	4	EUR	VN		316,00	314,50
XS0220826555	HSBC FINANCE CRP 3,375 06/08/12	4	EUR	VN		98,00	97,71
XS0222053315	HSBC HLDGS PLC 3,625 06/29/20	4	EUR	VN		365,00	352,66
XS0159496867	HSBC HLDGS PLC 5,375 12/20/12	4	EUR	VN		274,00	273,71
DE000HBE1MM2	HYPOBK IN ESSEN 3,875 11/21/13	4	EUR	VN		731,00	730,58
DE0002574241	HYPOBK IN ESSEN 4 01/19/09	4	EUR	VN		572,00	571,94
DE0002574332	HYPOBK IN ESSEN 4,25 07/06/09	4	EUR	VN		332,00	332,00
XS0163023848	IBERDROLA INTL 4,875 02/18/13	4	EUR	VN		100,00	100,74
XS0097222466	ING BANK NV 0 05/19/19	4	EUR	VN		1.123,00	1.109,03
XS0101698289	ING BANK NV 0 10/04/19	4	EUR	VN		481,00	480,17
XS0094001921	ING BANK NV 4,25 01/29/09	4	EUR	VN		347,00	346,98
NL0000113140	ING BANK NV 5,25 01/04/13	4	EUR	VN		472,00	471,42
NL0000119592	ING BANK NV 5,5 01/04/12	4	EUR	VN		132,00	130,71
XS0107811753	ING BANK NV 6 03/01/10	4	EUR	VN		199,00	198,82
NL0000122398	ING BANK NV 99/02.09 4.625%	4	EUR	VN		347,00	346,95
XS0130855108	ING VERZEKERING 21.6.01/21 6,25% CALL 06/11	4	EUR	VN		70,00	69,79
DE0001084259	INTERAMER DEV BK 5,5 03/30/10	4	EUR	VN		199,00	198,82
XS0098523797	INTL ENDESA BV 4,375 06/18/09	4	EUR	VN		86,00	86,10
IE0032584868	IRISH GOVT 3,25 04/18/09	4	EUR	VN		1.302,00	1.301,36
IE0034074488	IRISH GOVT 4,5 04/18/20	4	EUR	VN		188,00	185,57
IE0006857530	IRISH GOVT 4.6 04/18/16	4	EUR	VN		472,00	471,43
XS0100688190	ITALY 0 08/30/19	4	EUR	VN		514,00	513,66
XS0096856421	ITALY 4 05/06/19	4	EUR	VN		514,00	513,63
FR0010002113	IXIS CIB 4,375 07/24/18	4	EUR	VN		182,00	178,07
XS0246862485	JP MORGAN CHASE 3,875 03/31/18	4	EUR	VN		1.000,00	985,00
XS0274112076	JP MORGAN CHASE 4,375 11/30/21	4	EUR	VN		350,00	350,92
ES0414970212	LA CAIXA 3,25 10/05/15	4	EUR	VN		1.500,00	1.462,22
ES0414970246	LA CAIXA 3,625 01/18/21	4	EUR	VN		100,00	99,40
ES0414970162	LA CAIXA 4,5 11/21/12	4	EUR	VN		400,00	400,70
FR0010394437	LA POSTE 4,25 11/08/21	4	EUR	VN		1.108,00	1.099,74
FR0000476087	LA POSTE 4,375 06/26/23	4	EUR	VN		699,00	680,92
DE0001381721	LAND HESSEN 4 03/10/15	4	EUR	VN		651,00	640,77
XS0278214563	LANDBK HESSEN-THUER 06/12.16 FR	4	EUR	VN		850,00	838,80
XS0252834576	LEHMAN BROS HLDG 4 05/04/11	4	EUR	VN		868,00	217,00
XS0183944643	LEHMAN BROS HLDG 4,75 01/16/14	4	EUR	VN		86,00	21,50
FR0000474223	LVMH MOET-HENNES 5 04/29/10	4	EUR	VN		229,00	228,99
IT0000958592	MEDIOBANCA 0 12/12/11	4	EUR	VN		171,00	143,76
XS0242820586	MEDIOBANCA 3,75 02/02/16	4	EUR	VN		131,00	130,80
XS0091388388	MEDIOBANCA INTERNATIONAL LIMITED STEP-UP	4	ITL	VN		80.000,00	41,32
IT0000504347	MEDIOCREC CENTRA 0 01/01/09	4	ITL	VN		13.148,47	6,79
XS0096374359	MEDIOCREC-LOMBAR 0 04/30/14	4	EUR	VN		684,00	683,30
XS0177573937	MERRILL LYNCH 4,625 10/02/13	4	EUR	VN		434,00	433,14

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/08	valore carico LC al 31/12/08
XS0284283081	MERRILL LYNCH 4.45 01/31/14	4	EUR	VN		439,00	438,60
XS0098155970	MERRILL LYNCH 99/05.19 4.25%	4	EUR	VN		300,00	299,45
XS0173287516	MONTE DEI PASCHI 4,375 07/30/13	4	EUR	VN		606,00	598,91
XS0176510641	MONTE DEI PASCHI 4,5 09/24/15	4	EUR	VN		434,00	432,27
XS0255820804	MONTE DEI PASCHI 4,875 05/31/16	4	EUR	VN		1.300,00	1.290,84
XS0095408653	MONTE PASCHI UK 5 03/12/09	4	EUR	VN		521,00	520,86
XS0096100226	MORGAN GTY TRUST 0 04/15/14	4	EUR	VN		174,00	173,00
XS0273577253	MORGAN STANLEY 4 11/10/21	4	EUR	VN		1.600,00	1.600,00
XS0181482349	MORGAN STANLEY 4,375 01/14/11	4	EUR	VN		173,00	172,12
US617446HT94	MORGAN STANLEY 4,375 03/01/10	4	EUR	VN		426,00	425,64
DE0005335483	MUNCHEN HYPOBANK 4,25 04/08/13	4	EUR	VN		365,00	364,30
XS0166965797	MUNICH RE 6,75 06/21/23	4	EUR	VN		65,00	64,73
FR0000475709	NATEX BQUES POP 4,375 06/20/13	4	EUR	VN		1.067,00	1.064,26
XS0169667382	NATL AUSTR BK 03/06.15 3.875%	4	EUR	VN		1.730,00	1.719,55
XS0163939753	NED WATERSCHAPBK 4 03/12/13	4	EUR	VN		868,00	859,13
NL0000102242	NETHERLANDS GOVT 3,25 07/15/15	4	EUR	VN		1.737,00	1.717,21
NL0000102416	NETHERLANDS GOVT 3,75 07/15/09	4	EUR	VN		1.432,00	1.431,59
NL0000102325	NETHERLANDS GOVT 3,75 07/15/14	4	EUR	VN		868,00	857,62
NL0000102234	NETHERLANDS GOVT 4 01/15/37	4	EUR	VN		6.514,00	6.601,11
NL0000102689	NETHERLANDS GOVT 4,25 07/15/13	4	EUR	VN		608,00	606,79
XS0201915385	NORDEA BANK AB 4 09/30/16	4	EUR	VN		1.302,00	1.300,14
XS0100276244	OLIVETTI FINANCE 6,125 07/30/09	4	EUR	VN		665,00	664,70
XS0161101679	OLIVETTI FINANCE 6,875 01/24/13	4	EUR	VN		570,00	568,10
XS0173793216	POLO III-CP FIN 4.7 07/29/15	4	EUR	VN		100,00	99,72
XS0096141337	PORTUGAL TEL FIN 4,625 04/07/09	4	EUR	VN		345,00	344,95
PTOTE3OE0017	PORTUGUESE OT'S 3.35 10/15/15	4	EUR	VN		2.144,00	2.049,28
PTOTEYOE00007	PORTUGUESE OT'S 3.85 04/15/21	4	EUR	VN		1.097,00	1.059,09
PTOTECOEO0011	PORTUGUESE OT'S 3.95 07/15/09	4	EUR	VN		217,00	217,13
PTOTE1OE00019	PORTUGUESE OT'S 4,375 06/16/14	4	EUR	VN		1.490,00	1.485,43
XS0098692980	POWERGEN 5 07/08/09	4	EUR	VN		130,00	130,28
XS0094029856	PRINC FIN GLOBAL 4,5 01/22/09	4	EUR	VN		347,00	346,98
XS0237323943	PROCTER & GAMBLE 4,125 12/07/20	4	EUR	VN		164,00	163,78
XS0167068849	RABOBANK 4,25 04/25/13	4	EUR	VN		217,00	215,93
UST7855ZAB87	REG. LAZIO USD 6.2% 98/08.18	4	USD	VN		197,00	69,14
FR0000474843	RENAULT 4,625 05/28/10	4	EUR	VN		151,00	150,88
AT0000A001X2	REP OF AUSTRIA 3,5 09/15/21	4	EUR	VN		1.737,00	1.712,95
AT0000385992	REP OF AUSTRIA 3,8 10/20/13	4	EUR	VN		2.605,00	2.581,17
AT0000384821	REP OF AUSTRIA 4 07/15/09	4	EUR	VN		434,00	434,67
AT0000A011T9	REP OF AUSTRIA 4 09/15/16	4	EUR	VN		146,00	145,57
AT0000384748	REP OF AUSTRIA 4,125 01/15/14	4	EUR	VN		4.906,00	4.905,30
AT0000386073	REP OF AUSTRIA 4,3 07/15/14	4	EUR	VN		2.605,00	2.608,47
AT0000385745	REP OF AUSTRIA 4,65 01/15/18	4	EUR	VN		7.505,00	7.707,57
XS0212993678	REP OF HUNGARY 3,875 02/24/20	4	EUR	VN		1.097,00	1.043,22
XS0172751355	REPSOL INTL FIN 5 07/22/13	4	EUR	VN		330,00	328,64
DE0003138038	RHEINISCHE HYPBK 5,75 07/05/10	4	EUR	VN		132,00	131,80
XS0167127447	ROYAL BK SCOTLND 4,875 04/22/15	4	EUR	VN		551,00	551,80
XS0172851650	RWE FINANCE BV 5,125 07/23/18	4	EUR	VN		568,00	566,98
DE0001785715	SACHSEN - ANHALT 5,75 03/15/10	4	EUR	VN		132,00	131,90
XS0245480404	SAPHIR FIN PLC 0 02/28/31	4	EUR	VN		21.500,00	21.500,00
XS0171966269	SCHIPHOL NEDER 4,375 07/08/13	4	EUR	VN		740,00	737,50
XS0247588857	SES GLOBAL SA 4 03/15/11	4	EUR	VN		868,00	859,77
XS0244642616	SHINSEI BANK 3,75 02/23/16	4	EUR	VN		868,00	852,92
XS0169360657	SKANDINAV ENSKIL 4,125 05/28/15	4	EUR	VN		1.085,00	1.085,74
ES0000012932	SPANISH GOVT 4.2 01/31/37	4	EUR	VN		6.514,00	6.786,61
ES0000012866	SPANISH GOVT 4.2 07/30/13	4	EUR	VN		1.186,00	1.180,14
ES0000012783	SPANISH GOVT 5,5 07/30/17	4	EUR	VN		2.822,00	3.042,68
XS0093295953	SUNAMER INST III 4,875 01/19/09	4	EUR	VN		232,00	231,99
XS0250873642	SVENSKA HNDLSBKN 4 04/20/16	4	EUR	VN		1.737,00	1.734,34
XS0094353108	TELECOM IT FIN 5 02/09/09	4	EUR	VN		1.665,00	1.664,75
XS0214965963	TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	4	EUR	VN		800,00	720,51

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/08	valore carico LC al 31/12/08
XS0142531903	TELECOM ITALIA 6,25 02/01/12	4	EUR	VN		648,00	657,26
XS0162867880	TELEFONICA EUROP 5,125 02/14/13	4	EUR	VN		86,00	85,65
XS0172844283	TELEKOM FINANZ 5 07/22/13	4	EUR	VN		519,00	516,19
XS0289507997	TELIASONERA AB 4,75 03/07/17	4	EUR	VN		65,00	64,56
XS0203712939	TERNA SPA 4.9 10/28/24	4	EUR	VN		1.317,00	1.321,55
XS0184870714	TOTAL CAPITAL 3,75 02/11/10	4	EUR	VN		434,00	433,10
XS0162394299	TOYOTA MTR CRED 4 02/12/10	4	EUR	VN		260,00	259,79
XS0200676160	UNICREDITO IT 04/09.19 4.5% LT2	4	EUR	VN		694,00	697,91
XS0210710058	UNICREDITO ITALI 05/02.35 FR	4	EUR	VN		564,00	439,35
XS0241369577	UNICREDITO ITALI 3.95 02/01/16	4	EUR	VN		1.500,00	1.469,15
XS0185030698	UNICREDITO ITALI 4,375 02/10/14	4	EUR	VN		650,00	648,03
XS0126157287	UNICREDITO ITALIANO 16.03.01/11 6%	4	EUR	VN		138,00	137,77
XS0210237011	UNITED UTIL WAT 4,25 01/24/20	4	EUR	VN		98,00	97,27
DE000A0GVS76	UT2 FUNDING PLC 5.321 06/30/16	4	EUR	VN		738,00	738,00
XS0109778190	VATTENFALL TR 00/03.10 6%	4	EUR	VN		65,00	64,94
XS0170239692	VATTENFALL TREAS 5 06/18/18	4	EUR	VN		130,00	129,85
FR0010261396	VEOLIA ENVRNMT 4,375 12/11/20	4	EUR	VN		868,00	846,46
FR0000474975	VEOLIA ENVRNMT 4,875 05/28/13	4	EUR	VN		262,00	261,29
DE0003084505	VODAFONE FINANCE 4,75 05/27/09	4	EUR	VN		199,00	198,14
XS0166667344	VODAFONE GROUP 03/04.15 5.125%	4	EUR	VN		445,00	443,73
XS0162614167	VODAFONE GROUP 4,25 05/27/09	4	EUR	VN		359,00	359,15
XS0169888558	VODAFONE GROUP 5 06/04/18	4	EUR	VN		205,00	204,16
XS0160991989	VOLKSWAGEN FIN 4,5 01/27/10	4	EUR	VN		272,00	271,82
XS0157960815	VOLVO TREASURY 5,375 01/26/10	4	EUR	VN		381,00	380,97
	<b>Totale titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole</b>						<b>660.237,65</b>



**ALLEGATO C**

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI  
DEL BILANCIO AL 31/12/2007 DELLA CONTROLLANTE INTESA SANPAOLO**



# Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

(importi in euro)

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31.12.2007</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	1.761.473.217
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	24.194.652.648
30. Attività finanziarie valutate al fair value	385.195.875
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.020.793.173
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.340.005.044
60. Crediti verso banche	100.832.096.034
70. Crediti verso clientela	196.462.979.770
80. Derivati di copertura	1.506.580.413
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	11.847.733
100. Partecipazioni	37.080.635.224
110. Attività materiali	2.588.267.693
120. Attività immateriali	11.215.717.053
di cui:	
- avviamento	7.310.309.001
130. Attività fiscali	2.188.554.068
a) correnti	1.526.314.478
b) anticipate	662.239.590
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	3.758.886.068
150. Altre attività	6.521.300.181
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>394.868.984.194</b>

# Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

(importi in euro)

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>31.12.2007</b>
10. Debiti verso banche	86.007.694.839
20. Debiti verso clientela	132.477.467.763
30. Titoli in circolazione	97.717.650.283
40. Passività finanziarie di negoziazione	10.087.346.271
50. Passività finanziarie valutate al fair value	-
60. Derivati di copertura	1.756.219.882
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	34.386.581
80. Passività fiscali	1.499.348.471
a) correnti	288.715.958
b) differite	1.210.632.513
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	2.258.063.128
100. Altre passività	10.701.000.048
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.016.233.500
120. Fondi per rischi ed oneri	2.871.578.392
a) quiescenza e obblighi simili	281.496.444
b) altri fondi	2.590.081.948
130. Riserve da valutazione	1.586.490.700
140. Azioni rimborsabili	-
150. Strumenti di capitale	
160. Riserve	3.101.040.757
170. Sovrapprezzi di emissione	33.456.707.511
180. Capitale	6.646.547.923
190. Azioni proprie (-)	-2.159.678.151
200. Utile (perdita) d'esercizio	5.810.886.296
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>394.868.984.194</b>

# Conto Economico di INTESA SANPAOLO

(importi in euro)

Voci	2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	15.882.712.836
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-11.063.249.978
30. Margine di interesse	4.819.462.858
40. Commissioni attive	3.508.533.701
50. Commissioni passive	-354.504.809
60. Commissioni nette	3.154.028.892
70. Dividendi e proventi simili	939.861.228
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	-445.576.397
90. Risultato netto dell'attività di copertura	7.050.621
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	219.308.561
a) crediti	-80.764.407
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	300.112.126
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	71.327
d) passività finanziarie	-110.485
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-2.898.282
120. Margine di intermediazione	8.691.237.481
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	-530.806.401
a) crediti	-473.103.549
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-25.077.032
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-
d) altre operazioni finanziarie	-32.625.820
140. Risultato netto della gestione finanziaria	8.160.431.080
150. Spese amministrative:	-5.765.455.397
a) spese per il personale	-3.622.118.876
b) altre spese amministrative	-2.143.336.521
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-405.638.445
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-292.827.086
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-449.006.254
190. Altri oneri/proventi di gestione	733.190.290
200. Costi operativi	-6.179.736.892
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-227.488.781
220. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-
230. Rettifiche di valore dell'avviamento	-
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	6.774.223
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.759.979.630
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-371.166.972
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	1.388.812.658
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	4.422.073.638
<b>290. Utile/ (perdita) d'esercizio</b>	<b>5.810.886.296</b>
Utile base per azione (basic EPS) – euro	0,46
Utile diluito per azione (diluted EPS) – euro	0,46

Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58  
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

Agli Azionisti della  
Sud Polo Vita S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Sud Polo Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società Sud Polo Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Secondo quanto previsto dall'art. 102 del D.Lgs. n. 209/2005 e dall'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 22/2008, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale della Sud Polo Vita S.p.A. tramite la relazione qui allegata.

---

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sud Polo Vita S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Sud Polo Vita S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Sud Polo Vita S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 18 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

*Gianluca Ottaviani*  
*Michele Folli*  
*Marco Posarelli*  
*Silvia Benucci*

## **RELAZIONE DELL'ATTUARIO**

Ai sensi degli art. 102 e 103 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005,  
n°209: "Codice delle assicurazioni private".

Alla Spett.le Soc. di Revisione  
Reconta Ernst & Young S.p.A.

**OGGETTO: "Sud Polo Vita S.p.A."**  
**- Bilancio dell'esercizio 2008 -**

**GIUDIZIO AI SENSI DELL'ARTICOLO 24, DEL REGOLAMENTO ISVAP N. 22  
DEL 4 APRILE 2008.**

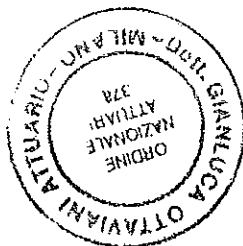
In esecuzione dell'incarico conferitomi ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Sud Polo Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008.

A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

L'Attuario  
Gianluca Ottaviani



Milano, 16 marzo 2009





## SUD POLO VITA S.P.A.

### Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea degli azionisti ai sensi dell'articolo 2429 c.c. sull'esercizio 2008

---

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza richiesta dalla legge, anche tenendo conto di quanto previsto dal regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008.

Avendo riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza diamo atto:

- di avere tenuto n. 7 riunioni del collegio sindacale, nel corso delle quali abbiamo effettuato accertamenti e verifiche, svolgendo l'attività di vigilanza prevista dalla normativa di primo e di secondo livello;
- di avere partecipato a tutte le n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381 co. 5 c.c. e dallo statuto, tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Compagnia. In particolare l'*iter* decisionale del Consiglio di Amministrazione ci è apparso correttamente ispirato al rispetto del fondamentale principio dell'agire informato;
- di avere assistito a tutte le assemblee tenutesi nel corso dell'esercizio;
- di avere mantenuto un costante e adeguato collegamento con la funzione di *Internal Audit* affidata in *outsourcing* ad EurizonVita;

- di avere avuto periodici incontri con l'Alta Direzione e con i Responsabili di diverse Unità Organizzative.

*Operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale. Operazioni atipiche o inusuali. Operazioni con parti correlate.*

Le informazioni acquisite sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Compagnia ci hanno consentito di accertarne la conformità alla legge e allo statuto e la rispondenza all'interesse sociale: riteniamo che tali operazioni non presentino specifiche osservazioni da parte del Collegio.

Trattasi dell'acquisizione di ramo di azienda da Intesa Vita. L'operazione ha consentito di completare gli interventi richiesti dalla Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Abbiamo verificato che le operazioni su strumenti finanziari derivati, stipulate dalla Compagnia nel corso del 2008 ed esposte in dettaglio nella Nota Integrativa, sono state poste in essere in conformità alle linee guida e alle direttive impartite dal Consiglio di Amministrazione al fine di ridurre il rischio di investimento e di pervenire a una efficace gestione del portafoglio titoli.

Abbiamo, inoltre, acquisito adeguate informazioni sulle operazioni infragruppo e con parti correlate. Tali operazioni sono adeguatamente descritte nelle relazioni sulla gestione e nelle note integrative nel rispetto di quanto previsto dagli artt. 2428, co. II, 2497-bis, co. V e 2497-ter c.c.. Da parte nostra, diamo atto della loro conformità alla legge e allo statuto, della

loro rispondenza all'interesse sociale, nonché dell'assenza di situazioni che comportino ulteriori considerazioni e commenti da parte nostra.

Non ci risultano eseguite operazioni di natura atipica o inusuale con parti correlate o parti terze.

*Vigilanza sui principi di corretta amministrazione.*

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sul rispetto del fondamentale criterio della sana e prudente gestione della Compagnia e del più generale principio di diligenza, il tutto sulla scorta della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, della documentazione e delle tempestive informazioni ricevute dai diversi organi gestionali relativamente alle operazioni poste in essere dalla Compagnia, nonché tramite incontri con l'Alta direzione, analisi e verifiche specifiche. Le informazioni acquisite ci hanno consentito di riscontrare la conformità alla legge e allo statuto sociale delle azioni deliberate e poste in essere e che le stesse non fossero manifestamente imprudenti o azzardate.

Abbiamo riscontrato che la Compagnia ha adottato una idonea politica di gestione dei rischi dei quali viene data puntuale rappresentazione nella relazione sulla gestione.

Abbiamo constatato, avvalendoci anche della Funzione di *Internal Audit*, affidata in *outsourcing* ad EurizonVita, e di periodici incontri con le diverse Funzioni aziendali interessate, la sostanziale adeguatezza dell'attività di formazione svolta in materia di antiriciclaggio e contrasto finanziario al



terrorismo e delle procedure in essere per l'individuazione delle operazioni sospette in ottemperanza a quanto stabilito dal D. Lgs. 231/2007.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia è stata soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo Intesa Sanpaolo; nella relazione sulla gestione sono esposti i rapporti intercorsi con le Società del Gruppo, in ottemperanza sia al disposto dell'art. 2497 bis, sia dell'art. 2428 cod. civ.

#### *Vigilanza sull'adeguatezza della struttura organizzativa*

Abbiamo vigilato sull'idonea definizione dei poteri delegati e abbiamo seguito con attenzione l'evoluzione dell'assetto organizzativo della Compagnia volto a garantire l'adeguatezza dello stesso.

Diamo in particolare atto della istituzione della funzione di *Compliance* proporzionata alla natura, dimensione e complessità dell'attività svolta, cui è affidato il compito di valutare che l'organizzazione e le procedure interne siano adeguate al raggiungimento degli obiettivi previsti dall'art. 22 del regolamento ISVAP n. 20.

Abbiamo constatato l'efficacia del presidio, svolto dall'Organismo di Vigilanza, in ordine alla adeguatezza, all'osservanza e all'aggiornamento dei Modelli organizzativi ai fini della prevenzione dei reati di cui al D. Lgs. 231/2001.

#### *Vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.*

Abbiamo vigilato sul sistema dei controlli interni e sul rispetto di quanto previsto dal regolamento ISVAP 26 marzo 2008, n. 20 .



Da parte nostra riteniamo che le funzioni di Controllo Interno, *Risk Management* (entrambe in *outsourcing* presso EurizonVita) e *Compliance* rispondano ai requisiti di autonomia e indipendenza e che, unitamente agli altri organi e funzioni ai quali è attribuita una funzione di controllo, collaborino tra di loro scambiandosi ogni informazione utile per l'espletamento dei rispettivi compiti.

Riteniamo che il sistema di controllo interno sia adeguato alle caratteristiche gestionali della Compagnia e risponda ai requisiti di efficienza ed efficacia nel presidio dei rischi e nel rispetto delle procedure e delle disposizioni interne ed esterne.

Abbiamo altresì esaminato, al fine di formulare le nostre osservazioni, le relazioni redatte dalla funzione di *Internal Audit* concernenti gli esiti dei reclami della clientela dai quali non emergono elementi rilevanti sotto il profilo della adeguatezza della struttura organizzativa.

#### *Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo/contabile*

Abbiamo valutato, per quanto di nostra competenza, l'affidabilità del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione sia mediante indagini dirette sui documenti aziendali sia tramite l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni, i periodici incontri con la Società di Revisione e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla stessa.

*Eventuale presentazione di esposti o denunce ex art.2408 c.c.*



Diamo atto che nel corso dell'esercizio non sono state presentate al Collegio sindacale denunce ex art. 2408 del Codice civile, né sono pervenuti esposti da parte di chicchessia.

*Eventuali ulteriori incarichi alla Società di revisione o a soggetti legati alla stessa da rapporti continuativi*

In base alle informazioni acquisite gli incarichi conferiti alla Società di Revisione sono quelli riportati nella nota integrativa per gli importi ivi indicati e si riferiscono alla revisione contabile e alla prestazione di servizi di attestazione richiesti dalle Autorità di vigilanza. L'importo iscritto a bilancio tiene conto, per la quota di competenza, dell'incremento del corrispettivo, in conformità a quanto previsto nella proposta iniziale, a fronte delle modifiche introdotte nel corso del 2008 nell'ordinamento normativo che hanno determinato un incremento significativo delle attività di revisione contabile rispetto ai tempi originariamente previsti. Tale incremento è sottoposto all'approvazione da parte dell'assemblea annuale e in relazione ad esso abbiamo rilasciato specifico parere.

Non ci risultano incarichi di cui all'art. 160, comma 1-ter del TUF, conferiti ad amministratori, componenti degli organi di controllo o dipendenti della società di revisione.

*Osservazioni e proposte sul bilancio di esercizio*

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili nonché le

*Handwritten signature*

verifiche di corrispondenza tra le informazioni di bilancio e le risultanze delle scritture contabili e di conformità del bilancio individuale alla disciplina di legge, si ricorda che tali compiti sono affidati alla Società di Revisione. Da parte nostra, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso.

In particolare, avendo preliminarmente constatato, come anzi precisato, mediante incontri con i responsabili delle funzioni interessate e con la Società di Revisione, l'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile a recepire e rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tradurli in sistemi affidabili di dati per la realizzazione dell'informazione esterna:

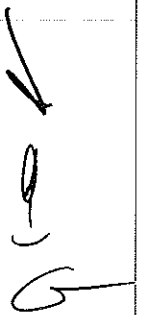
- diamo atto che il bilancio d'impresa è redatto secondo gli schemi di legge, risultando conformi alle vigenti disposizioni per il settore assicurativo;
- diamo atto che i titoli azionari e obbligazionari sono stati classificati nei comparti a utilizzo durevole e non durevole in conformità alla delibera quadro adottata dal Consiglio di Amministrazione, assunta in base al Provvedimento ISVAP n 893/G del 18 giugno 1998;
- diamo atto che la Compagnia non si è avvalsa della facoltà concessa dal regolamento ISVAP 17 febbraio 2009, n. 28, in corso di pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale, per la valutazione degli investimenti;
- abbiamo constatato la rispondenza del bilancio individuale ai fatti e alle informazioni di cui siamo venuti a conoscenza a seguito della partecipazione alle riunioni degli Organi Sociali, che hanno permesso di acquisire adeguata informativa circa le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale svolte dalla Compagnia;

- diamo atto di avere espresso il nostro consenso alla iscrizione nell'attivo del bilancio individuale dell'avviamento e degli oneri pluriennali.

Segnaliamo in particolare quanto segue:

- gli investimenti, a beneficio degli assicurati vita che ne sopportano il rischio, sono esposti al valore corrente, determinato in conformità a quanto previsto dalla Circolare ISVAP n. 332/D del 25 maggio 1998;
- le riserve matematiche e le altre riserve tecniche sono determinate sulla base di idonee assunzioni attuariali, come risulta dalla relazione dell'attuario incaricato in conformità a quanto previsto dall'art. 36 del D. Lgs. 209/05;
- la Compagnia, grazie al prestito subordinato di 30 milioni di euro erogato dalla Capogruppo riconosciuto idoneo ai fini dell'inclusione tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità, presenta al 31 dicembre 2008 un margine di solvibilità disponibile eccedente rispetto a quello minimo richiesto e dispone di attività libere da gravami, adeguate a far fronte alla copertura delle riserve tecniche.

Abbiamo accertato che la relazione sulla gestione risulta conforme alle leggi vigenti, nonché coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione con le informazioni di cui dispone il Collegio; riteniamo che l'informativa rassegnata risponda alle disposizioni in materia e contenga una analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della Compagnia, dell'andamento anche prospettico, e del risultato della gestione, nonché l'indicazione dei principali rischi ai quali la Compagnia è esposta.





Abbiamo richiesto alla società di revisione se nel corso dei lavori per il rilascio del giudizio fossero emersi rilievi, situazioni di incertezza o eventuali limitazioni nelle verifiche. La Società di Revisione ci ha riferito in merito all'andamento del lavoro di revisione contabile, precisando che sulla base dell'attività svolta sussiste l'orientamento a rilasciare un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio di esercizio.

*Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle proposte all'assemblea sul bilancio, sulla sua approvazione e sulle materie di propria competenza.*

Nel concludere la presente relazione diamo atto che la nostra attività di vigilanza si è svolta, nel corso dell'esercizio 2008, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione. Con riferimento al Bilancio, non abbiamo osservazioni o proposte da formulare ed esprimiamo, sotto i profili di nostra competenza, parere favorevole all'approvazione dello stesso. Diamo altresì atto della conformità alla legge e allo statuto della proposta di ripianamento della perdita di esercizio.

Milano, li 6 marzo 2009

Il Collegio Sindacale

Paolo Giolla



Giuseppe Dalla Costa 

Riccardo Ranalli

