

**BILANCIO D'ESERCIZIO
2009**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
E BILANCIO D'ESERCIZIO 2009**

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 PROV. 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

PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI	pag. 8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	
- 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. 18
- Costi di produzione e spese di amministrazione	pag. 23
- Patrimonio e margine di solvibilità	pag. 24
- Riassicurazione	pag. 25
- Attività di ricerca e sviluppo nuovi prodotti	pag. 25
- 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. 28
- Altre informazioni	pag. 33
- Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31/12/2009 ed evoluzione prevedibile della gestione	pag. 38
PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA	pag. 41
BILANCIO DI IMPRESA	
- Prospetti contabili – Stato Patrimoniale e Conto Economico	pag. 43
- Nota integrativa	pag. 69
- Parte A – Criteri di valutazione	pag. 75
- Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto economico	pag. 82
- Parte C – Altre informazioni	pag. 108
- Allegati alla nota integrativa ai sensi del regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008	pag. 111
- Allegato A – Rendiconto finanziario	pag. 175
- Allegato B – Elenco dei titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole	pag. 179
- Allegato C – Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio al 31/12/2008 della controllante Intesa Sanpaolo	pag. 187
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	

PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

STATO PATRIMONIALE

dati in migliaia di euro

	31/12/2009	31/12/2008
ATTIVO		
Attivi immateriali	16.895	22.532
Investimenti e disponibilità	5.802.660	4.549.645
- terreni e fabbricati	0	0
- investimenti in imprese del Gruppo	47.158	79.031
- azioni e quote di fondi comuni	155.547	162.542
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.607.600	2.549.403
- finanziamenti	261	414
- investimenti finanziari diversi	171	1.002
- investimenti di classe D	1.960.954	1.666.278
- disponibilità liquide	30.969	90.975
Crediti	94.479	99.286
Altre attività	83	95
Ratei e risconti	63.662	42.546
Totale attivo	5.977.779	4.714.104
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
Patrimonio netto	179.718	132.728
- capitale sociale	84.464	84.464
- riserve patrimoniali	48.264	113.292
- utile/perdita netta dell'esercizio	46.990	-65.028
Passività subordinate	30.000	30.000
Riserve tecniche	5.724.379	4.516.940
- vita	3.763.434	2.850.669
- classe D (index linked, unit linked)	1.960.945	1.666.271
Fondi per rischi e oneri	2.297	722
Debiti e altre passività	38.355	30.803
Ratei e risconti	3.030	2.911
Totale passivo e patrimonio netto	5.977.779	4.714.104

CONTO ECONOMICO

dati in migliaia di euro

	31/12/2009	31/12/2008
CONTO TECNICO RAMI VITA	69.495	- 85.023
- Premi dell'esercizio netti	1.994.570	1.086.900
- Proventi da investimenti netti	182.637	28.978
- Proventi e plusvalenze nette di classe D	111.758	-93.200
- Altre partite tecniche nette	88	-3.514
- Oneri relativi ai sinistri netti	-955.624	-1.496.177
- Variazioni delle riserve tecniche nette	-1.207.864	430.779
- Spese di gestione	-46.334	-38.789
- Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico	-9.736	0
GESTIONE NON TECNICA	-519	-5.146
- Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico	9.736	0
- Altri proventi ed oneri netti	-9.165	-5.491
- Proventi ed oneri straordinari netti	-1.090	345
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	68.976	-90.169
- imposte sul reddito dell'esercizio	-21.986	25.141
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	46.990	-65.028

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2009 chiude con un utile netto di 46,990 milioni che si confronta con la perdita di 65,028 milioni realizzata nell'esercizio precedente.

Nel corso dell'esercizio Intesa Sanpaolo ha avviato un progetto finalizzato al riordino del comparto assicurativo del Gruppo che vede coinvolte, oltre a Sud Polo Vita anche le compagnie EurizonVita, Centrovita Assicurazioni e Intesa Vita.

L'avvio del progetto è conseguente allo scioglimento delle joint venture con Assicurazioni Generali su Intesa Vita e con Cardif su Centrovita Assicurazioni.

Con riferimento a Sud Polo Vita, il progetto prevedeva la realizzazione di un'operazione di scissione totale non proporzionale a favore di Intesa Vita, per quanto riguarda le attività di bancassicurazione collocate tramite le reti bancarie del Gruppo, e a favore di Centrovita Assicurazioni, per una quota di asset idonea a giustificare l'assegnazione agli azionisti di minoranza di azioni Centrovita Assicurazioni di valore corrispondente a quello delle azioni di Sud Polo Vita dagli stessi detenute prima della scissione.

In data 26 giugno, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha approvato: il progetto di scissione redatto ai sensi dell'art. 2506 bis del codice civile, la relazione del Consiglio di Amministrazione sul progetto di scissione redatta ai sensi dell'art. 2506 ter, nonché le relazioni redatte ai sensi dell'art. 25 comma 1) lettera b) del Regolamento ISVAP n. 14.

La realizzazione del progetto di riordino era subordinata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni oltre che da parte di ISVAP anche da parte di Banca d'Italia, Antitrust e Covip.

In data 27 luglio, a completamento di quanto previsto dal progetto di scissione approvato il 26 giugno, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere all'acquisto di azioni proprie, pari all'1,18% del capitale sociale della Compagnia, attualmente possedute dalla consociata EurizonVita; l'operazione, propedeutica alla citata operazione di riordino del comparto assicurativo del gruppo Intesa Sanpaolo, dovrà essere autorizzata dall'Assemblea e dovrà inoltre essere comunicata all'ISVAP che avrà termine 20 giorni per eventualmente vietare l'operazione.

La gestione assicurativa nel corso dell'esercizio è stata caratterizzata dal buon andamento della raccolta premi, prevalentemente riferita, analogamente a quanto osservato per l'intero mercato assicurativo vita, ai prodotti di ramo I; l'incremento della raccolta lorda e la contestuale flessione delle prestazioni liquidate, ha portato ad un incremento delle masse gestite.

Le attività gestionali sono state focalizzate al miglioramento dell'efficienza ed alla riduzione delle spese di gestione.

La ripresa dei mercati finanziari ha consentito il parziale recupero delle rettifiche di valore sugli investimenti registrate alla chiusura dell'esercizio precedente.

Il conto tecnico evidenzia un risultato netto di 69,495 milioni (-85,023 milioni nell'esercizio precedente)

La raccolta premi realizzata ammonta a 1.994,630 milioni (+83,51% rispetto ai 1.086,953 milioni dell'esercizio precedente).

Gli oneri relativi ai sinistri ed alle prestazioni pagate di competenza dell'esercizio ammontano a 955,624 milioni (-36,13% rispetto ai 1.496,177 milioni dell'esercizio precedente).

I proventi netti da investimenti di Classe C ammontano a 182,638 milioni (28,978 milioni nell'esercizio precedente); gli investimenti di Classe D hanno prodotto un risultato netto di 111,758 milioni (-93,200 milioni nell'esercizio precedente).

Le spese di gestione, che includono le spese di acquisizione e le altre spese di amministrazione, ammontano a 46,334 milioni (38,789 milioni nell'esercizio precedente); l'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alle provvigioni corrisposte alla rete distributiva che sono variate da 25,912 a 34,434 milioni (+32,88%) per effetto dell'aumento e della diversa composizione della raccolta premi, mentre le altre spese di amministrazione e le altre spese di acquisizione ammontano a 11,900 milioni contro i 12,877 milioni dell'esercizio precedente (-7,59%). La riduzione dei costi gestionali è confermata qualora si considerassero anche i restanti costi di produzione imputati agli oneri relativi ai sinistri (spese di liquidazione) e al risultato della gestione degli investimenti (oneri di gestione degli investimenti): il totale dei costi di produzione e delle spese di amministrazione, con l'esclusione delle provvigioni corrisposte alla rete, sarebbe pari a 15,016 milioni contro i 16,218 milioni riferiti all'esercizio precedente (-7,41%).

Le riserve tecniche ammontano complessivamente a 5.724,379 milioni (4.516,940 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente).

Gli investimenti finanziari, comprensivi delle disponibilità liquide, ammontano a 5.802,660 milioni; si confrontano con i 4.549,645 milioni riferiti alla chiusura dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio ammonta a 179,718 milioni (132,728 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente).

SCENARIO DI RIFERIMENTO

Congiuntura internazionale

L'economia mondiale ha subito nel 2009 la più grave recessione dall'inizio degli anni Trenta. Intensità della caduta dell'attività produttiva per tutte le maggiori economie industrializzate, tensioni sui mercati dei capitali e rischio di collasso del sistema finanziario internazionale non trovano riscontro nella storia economica del secondo dopoguerra. Calo degli investimenti, riduzione dei flussi commerciali internazionali e debolezza dei consumi hanno provocato un forte incremento del numero dei senza lavoro in tutte le maggiori economie.

Dopo la graduale stabilizzazione del sistema finanziario internazionale, nella tarda primavera sono emersi i primi segnali di ripresa in Asia e successivamente negli Stati Uniti. Determinanti si sono rivelate le energiche misure di stimolo fiscale e monetario adottate per contrastare gli effetti reali della crisi. Dal terzo trimestre, la ripresa ha iniziato a interessare gran parte dell'economia mondiale, in un contesto di minore pessimismo da parte degli operatori economici soprattutto con riguardo alla situazione economica futura.

L'incremento degli indici di attività economica dai minimi segnati nel pieno della crisi recessiva è stato tuttavia modesto: a fine 2009 l'eccesso di capacità produttiva prodottosi con la recessione risultava ancora ampio e i tassi di disoccupazione ancora in aumento sia in Europa sia negli Stati Uniti.

L'economia statunitense e l'area Euro

Le più recenti stime collocano la contrazione media annua del PIL al 2,5% negli Stati Uniti e al 4,0% nell'eurozona. Grazie alla crescita dei paesi emergenti asiatici, il PIL mondiale dovrebbe però essersi contratto soltanto dell'1% circa. La riduzione dei flussi di investimento in capitale fisso, della produzione industriale e soprattutto del commercio estero è stata pari o superiore al 10% in Nord America, e in Europa. In particolare, si stima che la produzione industriale dell'eurozona sia calata del 15% dopo la precedente flessione dell'8,9% del 2008, e che le esportazioni siano scese di almeno del 13% a prezzi costanti. Le ricadute della crisi sul mercato del lavoro hanno fatto salire il tasso di disoccupazione dal 5,8 al 9,2% negli Stati Uniti, e dal 7,6 al 9,4% nell'eurozona.

L'orientamento delle politiche fiscali e monetarie è rimasto marcatamente espansivo. Il rapporto deficit/PIL è salito oltre il 9% negli Stati Uniti e sopra il 6% nell'eurozona. Una rapida crescita del debito pubblico ha interessato pressoché tutte le economie industrializzate.

L'economia italiana

L'economia italiana ha imboccato la ripresa contemporaneamente al resto dell'eurozona nel terzo trimestre, quando il PIL è cresciuto su base trimestrale dello 0,6%. La variazione tendenziale è però rimasta negativa fino al quarto trimestre e la contrazione media annua è stimata al 4,7 / 4,8%. Tutte le componenti della domanda interna sono risultate in contrazione con l'eccezione dei consumi collettivi. Il calo delle esportazioni a prezzi costanti ha superato il 18% e tassi di contrazione a due cifre hanno caratterizzato anche investimenti fissi e importazioni. Il calo della produzione industriale non è stato recuperato che in minima parte nei mesi finali del 2009. Gli impatti occupazionali della crisi sono stati mitigati dal sistema della Cassa Integrazione Guadagni, che ha contenuto l'incremento del tasso di disoccupazione a 1,4 punti percentuali.

Le economie emergenti

Nel 2009 i paesi emergenti hanno visto un significativo rallentamento del ciclo, anche se il tasso di crescita dell'economia è nel complesso rimasto su valori positivi. Secondo dati ancora preliminari, l'incremento del PIL reale è stato poco inferiore al 2%, rispetto al +6% del 2008 ed al +8% del 2007. La frenata ha interessato con diversa intensità le varie aree.

I paesi emergenti dell'Asia hanno evidenziato una diminuzione contenuta, con una crescita del PIL ancora stimata al di sopra del 6%. Le politiche monetarie e fiscali adottate dai Governi dei maggiori Paesi per far fronte alle ripercussioni della crisi finanziaria internazionale hanno in parte compensato il minor contributo venuto dal commercio estero.

I legami commerciali con Stati Uniti ed Europa, a cui si è aggiunta la significativa esposizione al ciclo delle materie prime, hanno portato in recessione l'America Latina, con un andamento dell'economia stimato in calo del 2%.

L'andamento del prodotto ha frenato significativamente, pur rimanendo nel complesso su valori positivi, anche nei paesi del Medio Oriente, con crescita attorno al 2% nel 2009 rispetto al 5,4% del 2008.

Gli ampi squilibri di parte corrente, la significativa dipendenza del settore privato dai finanziamenti dall'estero, l'elevato deficit pubblico che ha lasciato poco spazio per politiche a sostegno della domanda, l'intenso interscambio commerciale con i paesi dell'Europa occidentale in recessione ed, infine, per i paesi CIS, l'elevata esposizione al ciclo delle materie prime, hanno fatto cadere il PIL dei Paesi dell'Europa dell'Est (Baltici, CEE, CIS e SEE) in recessione.

Anche nei paesi emergenti le Autorità di politica economica hanno nel complesso adottato politiche di ampio supporto al ciclo. I tassi d'interesse sono stati portati ai minimi storici. Nei sistemi finanziari è stata iniettata ampia liquidità e la spesa pubblica, con l'eccezione dei Paesi dell'est europeo, è aumentata significativamente a supporto della domanda. Queste misure, unitamente al sostegno finanziario dalle istituzioni internazionali a Paesi che dovevano far fronte a potenziali crisi di liquidità, hanno favorito dapprima la stabilizzazione del quadro finanziario internazionale e, successivamente, il recupero del ciclo reale. In questo contesto, i mercati dei capitali, dopo un primo trimestre dell'anno ancora difficile, hanno messo a segno ampi e diffusi rialzi.

Le agenzie di rating hanno segnalato nell'anno una maggiore fiducia nei confronti delle economie emergenti. Il numero di upgrading, più numerosi in America Latina (Bolivia, Cile, Ecuador e Perù) ed Asia (Indonesia e Filippine), ha superato quello dei tagli di rating, che hanno interessato i Baltici, alcuni paesi del gruppo CIS (Kazakhstan e Ucraina) ed il Messico.

I mercati finanziari

Le banche centrali hanno reso più aggressive le misure non convenzionali di espansione monetaria nella prima metà del 2009, con effetti che si sono protratti fino al secondo semestre. Negli Stati Uniti, nel Regno Unito e in Giappone le autorità monetarie hanno avviato programmi di acquisto a titolo definitivo di obbligazioni pubbliche e private, al fine di espandere forzatamente l'offerta di base monetaria e influire direttamente sulle condizioni del credito in alcuni comparti. Nella zona euro, la BCE ha tagliato dal 2,5% all'1,0% i tassi ufficiali, prorogando altresì il regime straordinario di gestione delle operazioni di mercato aperto con l'accoglimento di qualsiasi domanda di fondi proveniente dal sistema, subordinatamente alla presentazione di garanzie. Il raggiungimento del minimo storico

dell'1% è stato accompagnato dalla decisione di acquistare obbligazioni bancarie garantite (*covered bonds*) per un ammontare massimo di 60 miliardi di euro, con l'obiettivo di fornire ulteriore liquidità al sistema. Nel secondo semestre la BCE ha proseguito nell'implementazione delle misure straordinarie di stimolo, senza prospettare modifiche all'orientamento di politica monetaria. Il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento è stato perciò mantenuto all'1,0%. Gli acquisti a titolo definitivo di *covered bonds* sono proseguiti ulteriormente e la gestione straordinaria dei pronti contro termine ha creato un persistente eccesso di liquidità nel sistema. In dicembre la banca centrale ha annunciato, a partire dal primo trimestre 2010, un graduale ridimensionamento delle misure di stimolo quantitativo, inizialmente consistente nello sfoltimento delle aste straordinarie di liquidità e in una graduale restrizione dei criteri di ammissione delle cartolarizzazioni alle operazioni di credito dell'Eurosistema.

L'abbondanza di liquidità presente nel sistema ha accentuato la discesa dei tassi Euribor, che hanno raggiunto nuovi minimi storici. La scadenza mensile è calata fino allo 0,42%, 215pb sotto il livello di fine 2008, mentre l'Euribor trimestrale è risultato inferiore al *refi* sin dal mese di luglio. Sulle scadenze oltre l'anno, al calo del periodo gennaio-maggio è seguito un andamento altalenante, caratterizzato da forte inclinazione della curva. L'IRS biennale ha chiuso il 2009 all'1,85%, 81pb sotto i livelli di inizio anno; l'IRS decennale ha chiuso a 3,59%, appena 12pb sotto il livello di un anno prima e poco sopra la metà dell'intervallo di oscillazione 3,24-3,85%.

Il deterioramento del quadro fiscale ha aumentato la volatilità degli *spread* sovrani nella zona euro, con ripercussioni transitorie anche sullo *spread* Btp-Bund in gennaio e nel periodo da metà febbraio a metà marzo. Le tensioni più acute hanno riguardato a inizio anno il debito di Irlanda e Austria; a fine anno, l'annuncio di una drastica revisione delle stime di deficit e debito pubblico della Grecia ha condotto a una serie di declassamenti del debito sovrano del paese da parte delle agenzie di rating e a un netto allargamento degli *spread* rispetto a tutti gli altri emittenti della zona euro. Malgrado qualche ripercussione della crisi greca, lo *spread* Btp-Bund ha chiuso l'anno in netta riduzione dai 135pb di inizio gennaio ai 74pb di fine dicembre. In nessun paese europeo si sono riscontrati problemi di copertura delle aste di titoli di stato, nonostante i timori connessi all'andamento esplosivo dei saldi fiscali.

Significativi movimenti hanno interessato i mercati valutari. Il cambio euro/dollaro, che aveva toccato un minimo di 1,26 nel primo trimestre, è successivamente entrato in un trend di rialzo che lo ha portato fino a 1,51; in dicembre il cambio si è assestato fra 1,42 e 1,45. L'euro ha avuto un andamento molto volatile anche rispetto alla sterlina, allo yen e alle monete beneficiarie di *carry trade* come il dollaro australiano.

Infine, dopo un inizio d'anno fortemente negativo, causato dal peggioramento della crisi finanziaria e dal drammatico rallentamento dell'economia globale, con numerose aree geografiche in profonda e simultanea recessione, i mercati azionari internazionali hanno registrato un forte e prolungato recupero dai livelli minimi, toccati nella prima metà del marzo 2009.

La marcata inversione di tendenza è stata principalmente determinata dal massiccio stimolo monetario e fiscale posto in essere dalle banche centrali e dai governi, e dai primi segnali di stabilizzazione dell'economia mondiale; la conseguente graduale riduzione dell'avversione al rischio ha favorito il ritorno degli investitori sui mercati azionari.

Nel corso del secondo semestre dell'anno, il trend positivo ha trovato nuovo sostegno negli annunci trimestrali societari, che in molti casi hanno evidenziato una stabilizzazione dei margini, come risultato di incisive azioni di contenimento dei costi e della diversificazione geografica verso aree a maggior

tenuta economica. Le perduranti condizioni favorevoli di liquidità hanno ancora offerto supporto all'investimento azionario.

Nel corso del 2009, l'indice S&P 500 ha mostrato un rialzo del 23,5%. Performance dello stesso tenore sono state registrate dai principali indici azionari europei: il DAX è salito del 23,8%, mentre il CAC 40 del 21,2%; l'indice FTSE 100 ha chiuso l'anno con un rialzo del 22,1%. Infine, l'indice DJ Euro Stoxx si è rivalutato del 24,4% da gennaio, dopo avere toccato un minimo di -24% lo scorso 9 marzo. I mercati azionari asiatici hanno messo a segno importanti rialzi nel 2009, con l'Indice SSE Composite del mercato cinese che ha chiuso l'anno con un +79,8%; l'indice Nikkei ha registrato un rialzo del 19%.

In questo quadro, il mercato azionario Italiano ha performato in linea con i principali indici continentali: il FTSE Italia All Shares si è apprezzato del 19,2%; si è registrato un rialzo simile per l'indice benchmark FTSE MIB, che include le principali 40 azioni quotate (+19,5%, dopo aver toccato un minimo del -35% il 9 marzo). Le società a media capitalizzazione hanno sovraperformato le blue chips: l'indice Mid Cap è cresciuto del 23,6% e l'indice del segmento STAR del 31,5% nel corso del 2009.

MERCATO ASSICURATIVO NAZIONALE

Nel 2009 la nuova produzione di polizze individuali sulla vita ha raggiunto € 59,0 mld di premi, registrando un incremento del 67,6% rispetto all'anno precedente. Se si osserva l'andamento a partire dal 2005, quando la stessa raccolta ammontava a € 53,2 mld, la crescita è stata in media del 2,6% all'anno. Pertanto, si può affermare che il settore grazie al risultato del 2009 è tornato su livelli fisiologici di crescita. Per quanto riguarda la nuova produzione vita del campione di imprese comunitarie – operanti in Italia in regime di stabilimento o di libera prestazione di servizi – anche nel 2009 si è confermato il calo, già osservato durante il 2008. Includendo anche il lavoro svolto da queste imprese, la nuova produzione vita in Italia si è attestata nel 2009 a € 63,3 mld, con un incremento del 52,1% rispetto al 2008 e una crescita media annua composta dell'1,6% rispetto al 2005.

Analizzando l'andamento per tipologia di ramo/prodotto, si è ulteriormente rafforzata la crescita del ramo I, evidenziando la forte domanda di prodotti con garanzia e rendimenti poco volatili nel tempo. Dopo i segnali di recupero già rilevati nel corso del 2008, per tali prodotti si è passati, nel 2009, a un volume premi di oltre € 50 mld, in forte aumento rispetto agli ultimi anni (in media il 23,4% all'anno dal 2005). Tale tendenza trova conferma nella ripresa degli altri prodotti caratterizzati da garanzie finanziarie, quelli di capitalizzazione, tornati a crescere nel 2008 con premi pari a € 2,3 mld dopo che nel biennio precedente si erano registrate sensibili contrazioni, pari a -62,9% nel 2007 e pari a oltre -40% nel 2008. Nel 2009 con riferimento ai prodotti unit e index linked si è registrata una forte diminuzione del volume premi, ridotti a € 5,6 mld (oltre il 60% in meno rispetto al 2008). Questo comparto dal 2005 ha perso quote importanti di mercato, diminuendo mediamente del 30% all'anno, con decisi cali di raccolta osservati in particolare per le polizze index, pari negli ultimi due anni al 46,1% nel 2008 e al 76,0% nel 2009. Ancora in diminuzione i premi/contributi per nuove adesioni individuali a forme previdenziali, scesi a 475 mln, oltre il 20% in meno rispetto al 2008 dopo la riduzione del 17,1% già registrata nel 2007.

Il valore mediano della variazione registrata tra le imprese è stato pari al 21,9%, contro il valore medio di mercato pari a 67,6%. Tendendo conto dei premi relativi a polizze collettive e dei premi di annualità successive su polizze già in essere, si stima che, nel 2009, i premi lordi contabilizzati dovrebbero crescere del 45,0% rispetto al 2008. (Fonte ANIA).

SINTESI SULL'ANDAMENTO DEL BUSINESS

Il bilancio dell'esercizio 2009, terzo esercizio di attività della Compagnia, chiude con un utile netto di 46,990 milioni, che si confronta con la perdita di 65,028 milioni realizzata dell'esercizio precedente.

L'andamento della gestione è stato caratterizzato dall'aumento delle masse gestite per effetto sia di un incremento della raccolta premi, sia per effetto della contrazione delle prestazioni liquidate. La ripresa delle quotazioni degli investimenti finanziari ha consentito la parziale ripresa delle rettifiche di valore nette registrate alla chiusura dell'esercizio precedente.

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

	migliaia di euro			
	<i>Ramo 01</i>	<i>Ramo 03</i>	<i>Ramo 05</i>	<i>Totale</i>
Lavoro diretto al netto delle cessioni in riassicurazione				
Premi contabilizzati	1.540.276	447.554	6.800	1.994.630
Premi ceduti	-60	0	0	-60
Oneri relativi ai sinistri	-661.433	-265.390	-28.826	-955.649
Oneri relativi a sinistri a carico dei riassicuratori	25	0	0	25
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	-937.099	-290.603	19.838	-1.207.864
Saldo delle altre partite tecniche	-12.630	12.895	-177	88
Spese di gestione	-31.285	-15.028	-21	-46.334
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	168.775	112.987	2.897	284.659
Risultato del conto tecnico	66.569	2.415	511	69.495

I premi lordi contabilizzati del lavoro diretto ammontano a 1.994,630 milioni: sono prevalentemente riconducibili a prodotti assicurativi di ramo I che ammontano a 1.540,276 milioni, pari al 77,22% del totale, mentre i premi di ramo III, pari a 447,554 milioni rappresentano il 22,44% del totale; l'importo residuo della raccolta, pari a 6,8 milioni è riconducibile ai prodotti di ramo V.

La composizione della raccolta premi riflette gli andamenti osservati sul mercato assicurativo nazionale, caratterizzati da un elevato incremento della raccolta di ramo I e da una flessione della raccolta di ramo III.

Le somme pagate di competenza dell'esercizio, riferite al lavoro diretto, ammontano a 955,649 milioni; si riferiscono a scadenze e a rendite per 569,551 milioni (pari al 59,6% del totale), a riscatti per 306,410 milioni (32,06%), a sinistri per 73,142 milioni (7,65%), a recessi e a spese di liquidazione per l'importo residuo.

Le spese di gestione di competenza dell'esercizio sono pari a 46,334 milioni: comprendono le provvigioni corrisposte alla rete per 34,434 milioni, le altre spese di acquisizione per 3,790 milioni e le altre spese di amministrazione per 8,110 milioni.

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

Indicatori provvigionali	2009	2008
	%	%
Provvigioni acquisizione/premi	1,65	2,32
Provvigioni mantenimento/media riserve tecniche	0,28	0,35

Indicatori spese	%	%
Altre spese acquisizione /premi	0,19	0,36
Spese amministrazione/riserve tecniche	0,14	0,20
Spese liquidazione/oneri relativi ai sinistri	0,23	0,16

I proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C ammontano a 182,638 milioni; includono proventi ordinari al netto degli oneri per 114,380 milioni, proventi netti sul realizzo degli investimenti per 43,668 milioni e riprese di valore al netto delle rettifiche per 24,590 milioni.

Il risultato netto degli investimenti di classe D evidenzia una utile di 111,758 milioni, costituito da proventi per 137,313 milioni di euro e da oneri per 25,555 milioni di euro.

Le riserve tecniche ammontano complessivamente 5.724,379 milioni di euro; includono le riserve di classe C, pari a 3.763,434 milioni (2.850,669 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente, + 912,765 milioni), e le riserve di classe D, pari a 1.960,945 milioni (1.666,271 milioni al 31 dicembre 2008, +294,674 milioni).

Gli investimenti, comprensivi delle disponibilità liquide, ammontano a 5.802,660 milioni; includono investimenti di classe C per 3.810,737 milioni, investimenti di classe D per 1.960,954 milioni e disponibilità liquide per l'importo residuo di 30,969 milioni.

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio risulta pari a 179,718 milioni di euro, comprensivo dell'utile netto di 46,990 milioni.

L'attività si è svolta interamente in Italia; la Compagnia non possiede sedi secondarie in altri paesi U.E. o terzi. Nel corso dell'esercizio, la Compagnia ha raccolto in Italia premi da contraenti residenti all'estero per un importo complessivo di 6,389 milioni, di cui 3,988 milioni da residenti in paesi UE e 2,401 milioni da residenti in Stati terzi.

GESTIONE TECNICA DEI RAMI VITA

Premi dell'esercizio

I premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono stati 1.994,570 milioni di euro. Composizione e peso percentuale dei premi per ramo di attività sono riportati nella successiva tabella:

migliaia di euro

Premi dell'esercizio	31/12/2009		31/12/2008	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	1.540.276	77,22	130.009	11,96
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	447.554	22,44	956.944	88,04
Ramo V: operazioni di capitalizzazione	6.800	0,34	0	0,00
Premi lordi dell'esercizio	1.994.630	100,00	1.086.953	100,00
Premi ceduti in riassicurazione	-60		-53	
Premi netti dell'esercizio	1.994.570		1.086.900	

La suddivisione per tipologia dei premi contabilizzati evidenzia la preponderanza dei premi unici che rappresentano il 98,61% della raccolta.

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

migliaia di euro

Composizione premi lordi	31/12/2009		31/12/2008	
	importo	%	importo	%
Premi ricorrenti di prima annualità	1.100	0,05	1.784	0,16
Premi ricorrenti di annualità successive	26.637	1,34	26.370	2,43
Totale premi ricorrenti	27.737	1,39	28.154	2,59
Premi unici	1.966.893	98,61	1.058.799	97,41
- di cui estemporanei	220.125	11,19	26.860	2,54
Premi lordi dell'esercizio	1.994.630	100,00	1.086.953	100,00

La nuova produzione annualizzata, pari a 1.967,557 milioni di euro è così ripartita:

migliaia di euro

Nuova produzione per ramo	31/12/2009		31/12/2008	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	1.513.228	76,91	82.306	7,93
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	447.529	22,74	955.589	92,07
Ramo V: capitalizzazione	6.800	0,35	0	0
Totale nuova produzione	1.967.557	100,00	1.037.895	100,00

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 955,624 milioni di euro.

Gli oneri relativi ai sinistri a carico dei riassicuratori ammontano a 25 mila euro.

Oneri relativi ai sinistri	31/12/2009		31/12/2008	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	654.536	68,49	1.079.059	72,12
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	270.467	28,30	345.870	23,11
Ramo V: capitalizzazione	28.888	3,02	99.758	6,67
Spese di liquidazione	2.182	0,23	2.372	0,16
Totale somme pagate	956.073	100,04	1.527.059	102,06
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	5.462	0,57	-32.315	-2,16
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	-5.813	-0,61	1.504	0,10
Ramo V: capitalizzazione	-73	0,00	-71	0,00
Totale somme da pagare di competenza	-424	-0,04	-30.882	-2,06
Totale degli oneri relativi ai sinistri lavoro diretto	955.649	100,00	1.496.177	100,00
Oneri relativi ai sinistri a carico dei riassicuratori	-25		0	
Oneri relativi ai sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	955.624		1.496.177	

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

Composizione per causale degli oneri relativi ai sinistri	31/12/2009		31/12/2008	
	importo	%	importo	%
Sinistri	71.455	7,48	69.877	4,67
Polizze maturate e scadenze periodiche	571.454	59,80	714.474	47,75
Riscatti	306.456	32,07	726.965	48,59
Rendite vitalizie	162	0,01	187	0,01
Recessi	4.364	0,45	13.184	0,88
Spese di liquidazione	2.182	0,23	2.372	0,16
Totale somme pagate	956.073	100,04	1.527.059	102,06
Sinistri	1.687	0,18	-14.687	-0,98
Polizze maturate e scadenze periodiche	-2.040	-0,21	-16.283	-1,09
Riscatti	-47	-0,01	88	0,01
Rendite vitalizie	-25		0	
Totale somme da pagare di competenza	-424	-0,04	-30.882	-2,06
Totale degli oneri relativi ai sinistri lavoro diretto	955.649	100,00	1.496.177	100,00
Oneri relativi ai sinistri a carico dei riassicuratori	-25			
Oneri relativi ai sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	955.624		1.496.177	

Variazione delle riserve tecniche

Le riserve tecniche alla chiusura dell'esercizio ammontano a 5.274,379 milioni; includono riserve tecniche di classe C per un importo di 3.763,434 milioni e riserve tecniche relative a prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato (classe D.I) per 1.960,945 milioni.

La tabella che segue illustra la movimentazione delle riserve tecniche.

migliaia di euro

	Riserve tecniche rami vita classe C	Riserve tecniche classe D	Totale
Importo al 1/01/09	2.850.669	1.666.271	4.516.940
Variazione riserve	913.190	294.674	1.207.864
Variazione riserva somme da pagare	-425	0	-425
Importo al 31/12/2009	3.763.434	1.960.945	5.724.379

Evoluzione del portafoglio assicurativo

I contratti in portafoglio alla fine dell'esercizio sono 165.011, con un incremento di 4.984 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (+3,11%); la riserva matematica media per contratto si incrementa rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente da 27,9 a 34,4 migliaia di euro.

La tabella che segue illustra la movimentazione dei contratti nel corso dell'esercizio:

Movimentazione contratti	Contratti al 1/01/09	Nuovi contratti	Liquidazioni Scadenze	Contratti al 31/12/09
Unit linked	23.108	7.879	2.269	28.718
Index linked	39.399	1	7.462	31.938
Tradizionali	86.428	25.655	18.414	93.669
Temporanee caso morte	10.605	292	557	10.340
Capitalizzazione	487	2	143	346
Totale contratti	160.027	33.829	28.845	165.011

Gestioni separate

La Compagnia ha istituito 8 gestioni interne separate che, alla fine dell'esercizio, presentavano un valore di carico pari a 3.759,201 milioni, minusvalenze latenti per 113,847 milioni e plusvalenze latenti per 60,941 milioni.

migliaia di euro

Gestione separata	Divisa	Valore carico delle gestioni al 31/12/09	Rendimento 2009
SPV Fondo Vivapiù (1)	Euro	1.640.274	3,79%
SPV Fondo Vivadue (1)	Euro	753.636	3,50%
SPV Fondo Vivatre (1)	Euro	242.268	3,60%
SPV Fondo Tempra (2)	Euro	78.739	4,10%
SPV GestAssiba (2)	Euro	58.089	4,23%
SPV Trendifondo (1)(2)	Euro	762.776	3,50%
SPV SicurFondo Vita (2)	Euro	147.095	3,65%
SPV Rendifondo (2)	Euro	76.324	4,35%
Totale		3.759.201	

(1) Gestioni con rendimento mensile

(2) Gestioni con chiusura annuale al 31 ottobre 2009

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.

I limiti operativi per la gestione degli investimenti sono disciplinati dall'investment policy di cui si è dotata la Compagnia mediante delibera del Consiglio di Amministrazione; l'investment policy, coerente con la specificità dell'attività esercitata, 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.

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 prodotto un risultato positivo pari a 294,396 milioni, che si confronta con il risultato negativo di 64,222 milioni riferito all'esercizio precedente.

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

	migliaia di euro	
Proventi e oneri patrimoniali e finanziari	31/12/2009	31/12/2008
Dividendi	6.259	10.843
Interessi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	116.480	134.977
Riprese su rettifiche di valore di investimenti	46.425	14.209
Profitti sul realizzo di investimenti	53.597	24.265
Totale proventi patrimoniali e finanziari	222.761	184.294
Interessi passivi	0	0
Oneri di gestione degli investimenti	-8.359	-3.941
Rettifiche sul valore di investimenti	-21.835	-124.472
Perdite da realizzo di investimenti	-9.929	-26.903
Totale oneri patrimoniali e finanziari	-40.123	-155.316
Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di classe C	182.638	28.978
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti di classe D.I	137.313	81.090
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti di classe D.I	-25.555	-174.290
Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di classe D	111.758	-93.200
Risultato netto della gestione patrimoniale e finanziaria	294.396	-64.222

Gli investimenti obbligazionari evidenziano alla chiusura dell'esercizio plusvalenze nette latenti per un importo pari a 45,713 milioni, di cui 30,672 milioni riferiti agli investimenti ad utilizzo non durevole e 15,041 milioni riferiti al portafoglio ad utilizzo durevole.

Il portafoglio investimenti rappresentato da titoli azionari, interamente classificati nel portafoglio ad utilizzo non durevole, evidenzia 4,459 milioni di plusvalenze latenti.

Le quote di fondi comuni di investimento, interamente classificate nel portafoglio ad utilizzo non durevole, evidenziano plusvalenze latenti pari a 83 mila euro.

Gli altri strumenti finanziari rilevano plusvalenze latenti nette per 2 mila euro.

Le plusvalenze latenti nette complessive rilevate dalla Compagnia al 31.12.2009 sono pari a 50,257 milioni.

Investimenti e disponibilità liquide

Gli investimenti finanziari di classe C ammontano, alla fine dell'esercizio, a 3.810,737 milioni.

Il portafoglio è costituito prevalentemente da investimenti in titoli obbligazionari, che rappresentano il 95,91% del totale investimenti di classe C.

Gli investimenti ad utilizzo durevole, interamente costituiti da investimenti obbligazionari, sono pari a 578,529 milioni.

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 1.960,954 milioni.

Le disponibilità liquide, costituite dai saldi dei conti correnti bancari alla fine dell'esercizio, sono pari a 30,969 milioni.

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

	migliaia di euro	
Investimenti e disponibilità liquide	31/12/2009	31/12/2008
Azioni e quote	135.875	108.726
Quote di fondi comuni d'investimento	19.672	53.816
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.654.758	2.628.434
Prestiti su polizze	261	414
Investimenti finanziari diversi	171	1.002
Totale investimenti di Classe C	3.810.737	2.792.392
Investimenti di Classe D.I	1.960.954	1.666.278
Disponibilità liquide	30.969	90.975
Totale investimenti e disponibilità liquide	5.802.660	4.549.645

Nel corso dell'esercizio sono state interamente alienate le obbligazioni emesse da società appartenenti al gruppo Lehman Brothers possedute dalla Compagnia; il valore nominale delle obbligazioni in questione ammontava a 9,590 milioni di euro e le minusvalenze realizzate sono state pari a 956 mila euro. Per effetto di tali operazioni, la Compagnia alla chiusura dell'esercizio non detiene investimenti in titoli obbligazionari e non ha strumenti finanziari derivati in essere con società appartenenti al gruppo Lehman Brothers.

Nel portafoglio di Classe C, nel comparto ad utilizzo durevole assegnato alle gestioni interne separate, è presente, per un valore nominale di 21,5 milioni di euro ed un valore di carico di 16,549 milioni, un'obbligazione, Saphir Finance 28/2/2031, con collaterale a garanzia per l'intero importo, che presenta come controparte swap Lehman Brothers Special Financing (società del gruppo Lehman Brothers) in qualità di creditore. Tale obbligazione non presenta, quindi, alcun rischio di credito, né esposizione verso la banca d'investimento. La Compagnia sta procedendo nell'interesse degli assicurati per ottenere che il veicolo provveda al rimborso anticipato dell'obbligazione da realizzarsi attraverso la chiusura anticipata dello swap e la conseguente consegna dei titoli a garanzia collaterale presenti nel veicolo o del valore di mercato degli stessi. Per raggiungere tale obiettivo, non è escluso che la Compagnia valuti la possibilità di stipulare un accordo transattivo con Lehman al fine di regolare in maniera definitiva e completa tutti i rapporti derivanti dalla stessa, anche in relazione al fatto che, vari altri obbligazionisti, in strutture simili a quelle dei titoli Saphir, stanno negoziando accordi in tal senso.

L'investimento in questione è stato svalutato alla chiusura dell'esercizio per un importo pari a 4,951 milioni, costituito dalla differenza tra il valore di carico ed il presumibile valore di realizzo, che è stata ritenuta una perdita durevole di valore.

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 46,334 milioni; includendo anche le spese di amministrazione imputate all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, i costi si attestano a 49,450 milioni.

migliaia di euro

Costi di produzione e spese di amministrazione	31/12/2009		31/12/2008	
	importo	%	importo	%
I - Costi di produzione	38.224	77,30	29.849	70,85
provvigioni	34.434	69,64	25.912	61,51
altre spese di acquisizione	3.790	7,66	3.937	9,34
II - Altre spese di amministrazione	8.110	16,40	8.940	21,22
TOTALE SPESE DI GESTIONE	46.334	93,70	38.789	92,07
III - Spese di amministrazione imputate ad altre voci	3.116	6,30	3.341	7,93
Spese liquidazione prestazione assicurate	2.182	4,41	2.372	5,63
Oneri di gestione degli investimenti	934	1,89	969	2,30
TOTALE	49.450	100,00	42.130	100,00

Le spese riferibili all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, sono risultate nel complesso pari a 3,116 milioni; tali voci di spesa sono 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 179,718 milioni, comprensivo dell'utile netto d'esercizio di 46,990 milioni.

L'evoluzione del patrimonio nell'esercizio 2009 è illustrato nella seguente tabella:

migliaia di euro

Evoluzione del patrimonio	Capitale sociale	Altre riserve	Utili (perdite) d'esercizio	Totale
Saldo 01/01/09	84.464	113.292	-65.028	132.728
Variazioni	0	-65.028	65.028	0
Utili (perdite) dell'esercizio	0	0	46.990	46.990
Totale al 31/12/2009	84.464	48.264	46.990	179.718

Il margine di solvibilità

La Compagnia dispone, alla chiusura dell'esercizio, di elementi costitutivi del margine di solvibilità per un importo pari a 192,823 milioni a fronte di un importo del margine richiesto pari a 170,328 milioni.

migliaia di euro

Composizione	Totale
Margine di solvibilità richiesto	170.328
Margine di solvibilità disponibile	192.823
Eccedenza	22.495

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

Margine di solvibilità disponibile	Totale
Patrimonio netto	179.718
Prestito subordinato a scadenza fissa	30.000
Attivi immateriali	-16.895
Totale	192.823

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 è proseguita l'attività di aggiornamento del catalogo prodotti, con lo sviluppo dei prodotti "SPV Valore Garanzia" e "SPV Club".

"SPV Valore Garanzia" è un prodotto di ramo I caratterizzato da costi contenuti per la clientela, che ha consentito di unificare la gamma prodotti offerta dalla Compagnia; il prodotto, inizialmente collocato con rendimento garantito al 2%, è stato aggiornato nel corso del mese di ottobre con la riduzione del tasso minimo garantito all'1,5%, resasi necessaria per considerare le recenti evoluzioni degli andamenti dei mercati finanziari.

"SPV Club" è un prodotto di ramo I riservato ai nuovi clienti delle banche distributrici ed ai clienti che apportano nuove attività finanziarie in gestione presso le banche distributrici.

A seguito della sostituzione del sistema informatico delle Casse del Centro con quello in dotazione alla Capogruppo, si è proceduto all'omogeneizzazione del catalogo prodotto destinato alle reti retail servite da Sud Polo Vita; in tale ambito è stato interrotto il collocamento dei prodotti di ramo I "SPV Sempre Unico", "SPV Sempre Annuale", "SPV Segno Più Unico" e "SPV Segno Più Annuale".

Con riferimento ai prodotti di ramo III, nel corso dell'esercizio non sono stati introdotti aggiornamenti: il prodotto unit linked multi fondo "SPV Prospettiva" è l'unico prodotto di ramo III in distribuzione.

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.

La rete distributiva alla chiusura dell'esercizio era costituita da 1.181 sportelli bancari distribuiti prevalentemente nelle regioni centro meridionali del territorio nazionale, riconducibili alle reti in esclusiva del Banco di Napoli (758 filiali) e delle Casse di Risparmio controllate da Casse del Centro (267 filiali), ed alla rete non in esclusiva di Intesa Sanpaolo Private Banking (156 filiali).

La compagnia ha stipulato inoltre un mandato agenziale con Global Assicurazioni finalizzato alla gestione del post vendita del portafoglio assicurativo di Sud Polo Vita in capo a Cassa di Risparmio di Fano, ceduta da Intesa Sanpaolo nel 2008 al Credito Valtellinese.

Il prospetto che segue illustra la distribuzione regionale degli sportelli retail e private:

Regione	Numero di Sportelli	
	Retail	Private
Abruzzo	10	4
Basilicata	33	1
Calabria	83	3
Campania	400	11
Emilia Romagna		12
Friuli Venezia Giulia		4
Lazio	92	7
Liguria		7
Lombardia		33
Marche	52	4
Molise		1
Piemonte		27
Puglia	241	5
Sardegna		1
Sicilia		4
Toscana	1	5
Trentino Alto Adige		2
Umbria	113	1
Valle d'Aosta		1
Veneto		23
Totale	1.025	156

Il rapporto tra la Compagnia e le reti distributive è formalizzato da contratti di distribuzione, che prevedono il mantenimento degli accordi provvigionali preesistenti su tutte le polizze in vigore alla data di scissione, mentre per i nuovi prodotti sono stati negoziati di volta in volta specifici accordi provvigionali.

ORGANIZZAZIONE E RISORSE UMANE

Alla chiusura dell'esercizio, la struttura organizzativa della Compagnia era costituita da 67 risorse, con un incremento di 4 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:

	31/12/09	31/12/08
Dirigenti	3	3
Funzionari e quadri	15	13
Impiegati	44	40
Totale diretti	62	56
Distaccati	5	7
Totale forza lavoro	67	63

Il dimensionamento dell'organico evidenzia una presenza femminile del 60% e maschile del 40%.

L'età media del personale è di circa 38,7 anni con un'età media dei dirigenti di 46 anni, di 42 per i funzionari e di 37 per gli impiegati.

Le tipologie contrattuali presenti in Sud Polo Vita sono costituite per il 93% da contratti di lavoro diretto mentre il 7% è costituito da risorse distaccate da società del gruppo Intesa Sanpaolo; il contratto di lavoro applicato è il CCNL del settore assicurativo.

L'esercizio 2009 è stato caratterizzato da un'intensa attività che ha coinvolto le strutture nell'avvio di iniziative e progetti volti allo sviluppo di innovazioni tecnologiche di processo.

E' stato portato a termine il progetto Intranet di Sud Polo Vita che ha consentito di diffondere in modo sempre più efficace valori e indirizzi strategici costituendo un punto di riferimento per l'informazione in tempo reale ed un valido contenitore dei documenti ufficiali della Compagnia e delle attività formative.

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, nonché tramite corsi di e-learning sulla Intranet aziendale; sono state complessivamente erogate 3.067 ore di formazione, pari a 45,5 ore pro-capite, che possono essere sintetizzate in:

- area normativa e formazione istituzionale per complessive 2.588 ore ed ha coinvolto il 100% delle risorse;
- area tecnica per complessive 167 ore;
- area governance organizzativa e comportamenti manageriali per complessive 312 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 rappresentati dal rischio di tasso di interesse, liquidità, cambio, prezzo, credito.

Al fine di 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 e controllo del risk based capital.

Con riferimento ai portafogli d'investimento, costituiti sia a copertura degli impegni presi nei confronti degli assicurati sia a fronte del patrimonio libero, lo strumento operativo di controllo e monitoraggio dei rischi di mercato e credito è costituito dalla Investment Policy.

La Policy definisce le finalità e i limiti operativi che devono contraddistinguere gli investimenti in termini di asset investibili e asset allocation, distribuzione per classi di rating e rischio di credito, concentrazione per emittente e 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 d'investimento, l'evoluzione del portafoglio e il rispetto dei limiti operativi, articolati nelle diverse tipologie, sono oggetto di discussione, con frequenza di regola mensile, in appositi comitati investimenti.

Attività finanziarie (a fronte di riserve tecniche e patrimonio libero)

I portafogli d'investimento ammontano complessivamente, a valori di bilancio ed alla data del 31 dicembre 2009, a 5.771,691 milioni; di questi la quota relativa alle polizze vita tradizionali rivalutabili e agli investimenti a fronte del patrimonio libero (cd "portafoglio di classe C" o "portafoglio a rischio") ammonta a 3.810,737 milioni mentre l'altra componente (cd "portafoglio di classe D" o "portafoglio il cui rischio è sopportato dai contraenti") è costituita da investimenti a fronte di polizze Index Linked e Unit Linked ed è pari a 1.960,954 milioni.

In considerazione del diverso tipo di rischiosità, l'analisi dei portafogli investimenti, dettagliata nel seguito, è incentrata sugli attivi costituenti il "portafoglio a rischio".

In termini di composizione per asset class, al netto delle posizioni in strumenti finanziari derivati e dei prestiti su polizze, il 95,92% circa delle attività, pari a 3.654,759 milioni circa, è costituito da titoli obbligazionari mentre la quota relativa a titoli di capitale pesa per il 3,57% circa ed è pari a 135,875 milioni. La parte residuale, pari a 19,672 milioni, è costituita da investimenti in OICR e Private Equity (0,52% circa).

		migliaia di euro	
Asset Allocation		31/12/2009	%
Titoli Obbligazionari		3.654.759	95,92%
	di cui governativi	2.916.764	76,55%
	di cui corporate	737.995	19,37%
Titoli di partecipazione al capitale		135.875	3,57%
OICR, Private equity		19.672	0,52%
Totale		3.810.306	100%

Con riferimento agli strumenti finanziari derivati si segnala che sono presenti in portafoglio derivati la cui finalità è la copertura del rischio di tasso di interesse e derivati di gestione efficace.

Al 31/12/2009, il fair value complessivo dei derivati ammonta a -18 milioni circa.

Esposizione al rischio di tasso di interesse

Nella tabella seguente è riportata la distribuzione per scadenze della componente obbligazionaria unitamente alla ripartizione del portafoglio obbligazionario in termini di tasso fisso/variabile.

		migliaia di euro	
Distribuzione per scadenza del portafoglio obbligazionario		31/12/2009	%
Titoli Obbligazionari a tasso fisso		3.043.826	83,28%
	entro 1anno	150.614	4,12%
	da 1a 5 anni	999.805	27,36%
	oltre i 5 anni	1.893.407	51,81%
Titoli Obbligazionari a tasso variabile/indicizzato		610.933	16,72%
	entro 1anno	18.310	0,50%
	da 1a 5 anni	239.564	6,55%
	oltre i 5 anni	353.059	9,66%
Totale		3.654.759	100,00%

La durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario (espressa in termini di sensitivity al rischio di tasso di interesse) è pari a 5,6 anni.

La sensitivity del valore di mercato del portafoglio di attivi finanziari al movimento dei tassi d'interesse è sintetizzata nella tabella seguente.

migliaia di euro

Analisi di sensitività	31/12/2009	Variazione del fair value a seguito di variazioni dei tassi di interesse	
		+100bps	-100bps
Titoli Obbligazionari a tasso fisso	3.043.826	-180.247	199.337
Titoli Obbligazionari a tasso variabile/indicizzato	610.933	-15.434	16.281
Effetto copertura al rischio tasso di interesse		18.747	23.543
Totale	3.654.759	-176.934	192.075

Esposizione al rischio di credito

Il portafoglio investimenti presenta una qualità creditizia di livello elevato: come evidenziato nella tabella sottostante, gli attivi di tipo obbligazionario con rating elevato (AAA/AA) pesano per circa l'84% del totale investimenti, l'11% circa si colloca nell'area A, il 5% circa nell'area BBB mentre è residuale la quota di titoli dell'area speculative grade o unrated.

migliaia di euro

Dettaglio delle attività finanziarie per rating	31/12/2009	%
Titoli obbligazionari		
AAA	955.259	26,14%
AA	2.103.430	57,55%
A	387.286	10,60%
BBB	194.806	5,33%
Speculative grade	7.257	0,20%
Senza rating	6.721	0,18%
Totale	3.654.759	100,00%

L'elevato livello di qualità creditizia emerge anche dall'esposizione in termini di emittenti/controparti: i titoli emessi da Governi, Banche centrali ed altri enti pubblici rappresentano circa il 76,5% del totale, mentre i titoli del settore financial contribuiscono per circa il 14% dell'esposizione.

migliaia di euro

Dettaglio delle attività finanziarie per tipologia emittente	31/12/2009	%
Titoli obbligazionari	3.654.759	96,42%
Governi Banche Centrali e altri enti pubblici	2.916.764	76,95%
Società finanziarie	516.699	13,63%
Società non finanziarie e altri soggetti	221.296	5,84%
Titoli di partecipazione al capitale	135.875	3,58%
Società finanziarie	26.095	0,69%
Società non finanziarie e altri soggetti	109.780	2,90%
Totale	3.790.634	100,00%

I valori di sensitivity del valore di mercato dei titoli obbligazionari rispetto ad una variazione del merito creditizio degli emittenti, intesa come shock degli spread di mercato, sono riportati nella tabella seguente.

migliaia di euro

Analisi di sensitività sul merito creditizio	31/12/2009	Variazione del fair value a seguito di variazioni dei tassi di interesse	
		+100bps	-100bps
Titoli Obbligazionari di emittenti governativi	2.916.764	-185.054	204.797
Titoli Obbligazionari di emittenti corporate	737.995	-29.855	31.667
Effetto copertura rischio di credito		0	-
Totale	3.654.759	-214.909	236.464

Esposizione al rischio azionario

La sensitivity del portafoglio a fronte di un ipotetico deterioramento dei corsi azionari pari a -10% risulta quantificata come si evince dalla tabella seguente.

migliaia di euro

Analisi di sensitività sul portafoglio equity	31/12/2009	Variazione del fair value a seguito di	
		-10%	
Titoli di società finanziarie	26.095		-2.609
Titoli di società non finanziarie e altri soggetti	109.780		-10.978
Effetto copertura rischio azionario			0
Totale	135.875		-13.587

Esposizione al rischio di cambio

Il portafoglio investimenti non è esposto al rischio di cambio in modo apprezzabile: il 99,7% degli investimenti è infatti rappresentato da attività denominate nella divisa comunitaria.

Rischi assicurativi

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

- rischi di tariffazione;
- rischi demografico-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 demografico-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 seguire i 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 Requisito Patrimoniale.

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

- 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;
- 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. Le attività di Auto-diagnosi sono state eseguite per la prima volta nel 2009, fornendo prime proposte di azioni di mitigazione a fronte di tali rischi.

ALTRE INFORMAZIONI

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 altre 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 effettuate 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, al contratto di finanziamento in essere con la Capogruppo, 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	28.116	-	915	236	16.996	46.263
Totale controllante	28.116	-	915	236	16.996	46.263
Banco di Napoli	-	-	-	-	9.494	9.494
Banca Fideuram	-	-	-	-	-	-
Banca IMI	-	18	4.742	106	-	4.866
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	-	-	-	-	4	4
Cassa di Risparmio Città di Castello	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Città di Rieti	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Firenze	379	-	-	-	-	379
Cassa di Risparmio di Foligno	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Spoleto	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	-	-	-	-	346	346
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	-	-	-	-	46	46
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital S.A.	-	-	-	-	-	-
Eurizon Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Intesa Private	-	-	-	-	4.066	4.066
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	18.663	-	65.476	-	-	84.139
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	38.518	-	-	38.518
Totale consociate	19.042	18	108.736	106	13.956	141.858
Totale	47.158	18	109.651	342	30.952	188.121

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	-	30.006	17	-	30.023
Totale controllante	-	30.006	17	-	30.023
Banco di Napoli	2.879	-	-	3.539	6.418
Banca Fideuram	-	-	-	-	-
Banca IMI	-	6	182	-	188
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	49	-	-	285	334
Cassa di Risparmio Città di Castello	17	-	-	65	82
Cassa di Risparmio Città di Rieti	44	-	-	366	410
Cassa di Risparmio di Firenze	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Foligno	32	-	-	164	196
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Spoleto	8	-	-	58	66
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	61	-	-	293	354
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	30	-	-	194	224
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	426	-	426
Eurizon Capital S.A.	-	-	300	-	300
Eurizon Vita S.p.A.	-	-	754	-	754
Intesa Private	218	-	-	512	730
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	-	-	-	-	-
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	23	-	23
Totale consociate	3.338	6	1.685	5.476	10.505
Totale	3.338	30.012	1.702	5.476	40.528

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	Profitti sul realizzo degli investimenti			
Intesa Sanpaolo	1.023	-	333	2.034	82	3.472
Totale controllante	1.023	-	333	2.034	82	3.472
Banco di Napoli	-	-	-	-	-	-
Banca Fideuram	31	-	-	-	-	31
Banca IMI	-	344	-	4.133	-	4.477
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Città di Castello	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Città di Rieti	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Firenze	9	-	-	-	-	9
Cassa di Risparmio di Foligno	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Forlì	10	-	1	-	-	11
Cassa di Risparmio di Spoleto	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital S.A.	-	-	-	-	-	-
Eurizon Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Intesa Private	-	-	-	-	-	-
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	1.420	-	304	9.258	-	10.982
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	-	580	-	580
Totale consociate	1.470	344	305	13.869	-	16.088
Totale	2.493	344	638	16.003	82	19.560

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

Oneri	Spese di gestione			Altri oneri tecnici - provvigioni di mantenimento	Oneri patrimoniali e finanziari		Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Altri oneri	Totale
	Provvigioni di acquisto	Provvigioni di incasso	Altre spese amministrazione		Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	Perdite sul realizzo di investimenti			
Intesa Sanpaolo	-	-	26	-	-	118	62	1.787	1.993
Totale controllante	-	-	26	-	-	118	62	1.787	1.993
Banco di Napoli	31.375	1.670	-	11.119	-	-	-	-	44.164
Banca Fideuram	-	-	-	-	-	3	-	-	3
Banca IMI	-	-	-	525	41	24	2.696	-	3.286
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	200	6	-	472	-	-	-	-	678
Cassa di Risparmio Città di Castello	88	-	-	108	-	-	-	-	196
Cassa di Risparmio Città di Rieti	323	8	-	532	-	-	-	-	863
Cassa di Risparmio di Firenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Foligno	167	1	-	261	-	-	-	-	429
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Spoleto	83	2	-	79	-	-	-	-	164
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	181	1	-	455	-	-	-	-	637
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	240	17	-	325	-	-	-	-	582
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	257	4	1.191	-	-	-	1.452
Eurizon Capital S.A.	-	-	-	1.045	-	-	-	-	1.045
Eurizon Vita S.p.A.	-	-	1.589	-	-	-	-	-	1.589
Intesa Private	66	2	-	757	-	-	-	-	825
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	-	132	-	-	-	-	132
Totale consociate	32.723	1.707	1.846	15.814	1.232	27	2.699	-	56.048
Totale	32.723	1.707	1.872	15.814	1.232	145	2.761	1.787	58.041

COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

Nel corso del 2009 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 84 mila euro interamente imputabili ai costi per il Collegio Sindacale.

POSSESSO AZIONI PROPRIE E DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE

Sud Polo Vita al 31 dicembre 2009 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 agli aggiornamenti normativi emanati nel corso dell'esercizio, ha aggiornato il Modello di organizzazione, gestione e controllo aziendale (D.Lgs.231/2001).

E' stato recepito il Codice di Comportamento di Gruppo emanato della Capogruppo Intesa Sanpaolo ed il Codice Etico di Gruppo.

La Funzione di Audit e la Funzione di Compliance presidiano, per quanto di specifica competenza, l'adeguatezza dei processi e l'efficacia dei controlli con l'obiettivo di prevenire comportamenti illeciti.

La Compagnia, nel corso dell'esercizio, ha inoltre aggiornato la procedura aziendale denominata "Procedura per la Gestione dei flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001", al fine di adeguarla al nuovo Modello di organizzazione, gestione e controllo aziendale (D.Lgs.231/2001); tale procedura esplicita i flussi informativi che le diverse unità organizzative devono produrre ed indirizzare all'Organismo di Vigilanza, tramite la funzione Compliance di Sud Polo Vita, 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 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.

Nel corso dell'esercizio, sono state pubblicate nella Intranet aziendale le principali componenti del quadro normativo in materia di sicurezza, recependo le disposizioni impartite dalla Capogruppo Intesa Sanpaolo, nonché i Principi di Sicurezza che stabiliscono i principi fondamentali di tutela delle componenti materiali e immateriali del patrimonio aziendale da perseguire in tutte le attività operative. Sono state inoltre pubblicate, sempre nella Intranet della Compagnia, sia le "Linee Guida per la protezione del patrimonio informativo", sia le "Regole utente per la protezione delle informazioni, dei beni aziendali e per l'utilizzo della posta elettronica ed internet".

SICUREZZA NEI LUOGHI DI LAVORO

L'emanazione del Testo Unico in materia di tutela della salute e sicurezza sul lavoro (D.Lgs. n. 81/08) ha reso necessari alcuni nuovi adempimenti; il "Documento di Valutazione dei Rischi", è stato aggiornato per recepire le modifiche normative.

L'attenzione alla salute e al benessere delle persone è una delle tematiche che la Compagnia intende

perseguire con sempre maggior sensibilità, ponendo al centro del processo di valutazione dei rischi la "persona al lavoro". In tale ambito, è stata effettuata la prima valutazione dello stress da lavoro correlato secondo i contenuti dell'Accordo Europeo dell'8 ottobre 2004 recepito dall'art. 28 del citato TU.

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.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2009 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificati fatti che possano modificare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria rappresentata nel bilancio al 31 dicembre 2009.

In data 19 febbraio la Compagnia ha ricevuto dall'ISVAP l'ordinanza n. 664/10 avente ad oggetto l'irrogazione di una sanzione amministrativa pecuniaria dell'importo di 1,276 milioni di euro per la violazione dell'art. 18 della circolare ISVAP n. 551 del 1° marzo 2005 in relazione all'omessa consegna ai contraenti di 287 polizze del documento informativo redatto secondo le indicazioni dei cui all'allegato 13 della circolare medesima (operazioni di trasformazione contrattuale realizzata attraverso il riscatto dal precedente contratto di ramo I e la sottoscrizione di una nuova polizza di ramo III).

L'irrogazione della sanzione, contro la quale potrà essere eventualmente proposto ricorso giurisdizionale dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, chiude il processo di contestazione avviato dall'ISVAP con l'atto contestazione emanato in data 23 giugno 2009 a cui sono seguiti l'invio di memorie difensive da parte della Compagnia ed incontri presso gli uffici dell'Autorità di Vigilanza nel corso dei quali sono stati illustrati gli interventi che la Compagnia ha successivamente posto in essere per rifondere ai clienti le eventuali perdite economiche subite per effetto delle citate trasformazioni.

L'importo della sanzione è stato prudenzialmente accantonato nella voce Fondi per rischi e oneri – Altri accantonamenti - del bilancio dell'esercizio 2009.

La raccolta premi e le liquidazioni di prestazioni effettuate nel corso del corrente anno confermano l'andamento osservato nell'esercizio 2009; nel corso del 2010 proseguiranno le attività finalizzate all'aggiornamento della gamma prodotti per meglio 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.

Nel corso del mese di gennaio 2010 il percorso di riorganizzazione avviato nel corso dell'esercizio 2009 è stato riformulato mantenendo le linee guida sottostanti l'originaria progettualità e volte ad integrare le realtà assicurative del gruppo Intesa Sanpaolo in due realtà specializzate in funzione del canale distributivo. In conseguenza di questo, la documentazione societaria predisposta a supporto dell'operazione di riassetto relativa alla costituzione della compagnia dedicata alla distribuzione delle reti bancarie del Gruppo dovrà essere rivista ed aggiornata.

L'evoluzione della gestione nel corso del 2010 sarà presumibilmente influenzata dagli sviluppi delle attività previste dal progetto di riordino del comparto assicurativo del Gruppo Intesa Sanpaolo, di cui si è già riferito.

Proseguiranno anche nel 2010 le attività di costante e tempestivo monitoraggio degli andamenti dei risultati economici infrannuali e delle masse gestite, per permettere gli eventuali interventi necessari per garantire la costante disponibilità degli elementi destinati alla costituzione del margine di solvibilità richiesto.

Milano, 26 febbraio 2010.


Il Consiglio di Amministrazione 

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio di Sud Polo Vita relativo all'esercizio 2009, che chiude con un utile netto di 46.990.391 euro.

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone il seguente riparto dell'utile d'esercizio:

- alla riserva legale il 5% euro 2.349.520
- alla riserva straordinaria euro 44.640.871

In caso di approvazione delle proposte formulate, il patrimonio netto di Sud Polo Vita S.p.A risulterà così articolato:

			importi in euro
	Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	Attribuzione del risultato	Patrimonio netto al 31 dicembre 2009 dopo l'attribuzione del risultato
Capitale sociale	84.464.122		84.464.122
Riserva legale		2.349.520	2.349.520
Altre riserve	48.263.722	44.640.871	92.904.593
Risultato dell'esercizio	46.990.391	-46.990.391	0
Totale patrimonio netto	179.718.235	0	179.718.235

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 viene a scadere, per decorso triennio, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale; Vi invitiamo pertanto a voler deliberare la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il prossimo triennio (fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012).

Milano, 26 febbraio 2010.


Il Consiglio di Amministrazione / M

BILANCIO D'IMPRESA

PROSPETTI CONTABILI

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico

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

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio 2009

(Valore in Euro)

		Valori dell'esercizio precedente			
				181	0
		182	0		
183	0				
184	0	185	0		
		186	0		
		187	0		
		188	22.516.952		
		189	14.747	190	22.531.699
		191	0		
		192	0		
		193	0		
		194	0		
		195	0	196	0
197	0				
198	0				
199	0				
200	0				
201	0	202	0		
203	27.212.424				
204	0				
205	51.818.790				
206	0				
207	0	208	79.031.214		
209	0				
210	0				
211	0				
212	0				
213	0	214	0	215	79.031.214
		da riportare			22.531.699

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
		riporto			
				16.895.089	
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	135.874.735			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39	135.874.735	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	19.671.648	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	3.589.701.352			
b) non quotati	42	17.899.154			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	3.607.600.506	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	260.572			
c) altri prestiti	47	0	48	260.572	
5. Quote in investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	0	
7. Investimenti finanziari diversi			51	171.007	52
				3.763.578.468	
IV - Depositi presso imprese cedenti					
				53	0
				54	3.810.737.018
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VII A 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	1.960.954.139
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
				56	0
				57	1.960.954.139
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 ristomi	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 ristomi	66	0			
5. Altre riserve tecniche	67	0			
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0	69	0	70
				0	
				5.788.586.246	
		da riportare			

		Valori dell'esercizio precedente			
		riporto		22.531.699	
216	108.726.127				
217	0				
218	0	219	108.726.127		
		220	53.815.910		
221	2.534.450.446				
222	14.951.639				
223	0	224	2.549.402.085		
225	0				
226	414.273				
227	0	228	414.273		
		229	0		
		230	0		
		231	1.002.294	232	2.713.360.689
				233	0
				234	2.792.391.903
				235	1.666.278.412
				236	0
				237	1.666.278.412
		238	0		
		239	0		
		240	0		
		241	0	242	0
		243	0		
		244	0		
		245	0		
		246	0		
		247	0		
		248	0	249	0
				250	0
		da riportare			4.481.202.014

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	5.788.586.246
E. CREDITI			
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	0
2. Intermediari di assicurazione			
		74	0
3. Compagnie conti correnti			
		75	449.204
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
		76	0
		77	449.204
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
		78	0
2. Intermediari di riassicurazione			
		79	0
		80	0
III - Altri crediti			
		81	94.030.377
		82	94.479.581
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
		83	79.878
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
		84	0
3. Impianti e attrezzature			
		85	2.511
4. Scorte e beni diversi			
		86	0
		87	82.389
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
		88	30.968.169
2. Assegni e consistenza di cassa			
		89	1.162
		90	30.969.331
III - Azioni o quote proprie			
		91	0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
		92	0
2. Attività diverse			
		93	0
		94	0
		95	31.051.720
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
		96	63.461.842
2. Per canoni di locazione			
		97	0
3. Altri ratei e risconti			
		98	199.559
		99	63.661.401
TOTALE ATTIVO			100
			5.977.778.948

		Valori dell'esercizio precedente		
	riporto			4.481.202.014
251	0			
252	0	253	0	
		254	0	
		255	211.471	
		256	0	
		257	211.471	
		258	0	
		259	0	
		260	0	
		261	99.074.053	262 99.285.524
		263	91.945	
		264	0	
		265	2.997	
		266	0	
		267	94.942	
		268	90.975.322	
		269	503	270 90.975.825
				271 0
		272	0	
		273	0	274 0
				275 91.070.767
				276 42.348.899
				277 0
				278 197.039
				279 42.545.938
				280 4.714.104.243

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
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	48.263.722
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	46.990.391
		110	179.718.235
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	30.000.000
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
	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
II - RAMI VITA			
	1. Riserve matematiche	118	3.711.019.899
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	33.284
	3. Riserva per somme da pagare	120	40.422.287
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
	5. Altre riserve tecniche	122	11.959.039
		123	3.763.434.509
		124	3.763.434.509
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	1.960.944.866
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0
		127	1.960.944.866
	da riportare		5.934.097.610

Valori dell'esercizio precedente		
	281	84.464.122
	282	0
	283	0
	284	0
	285	0
	286	0
	287	113.291.919
	288	0
	289	-65.028.197
	290	132.727.844
	291	30.000.000
292	0	
293	0	
294	0	
295	0	
296	0	297 0
298	2.794.925.423	
299	39.359	
300	40.846.711	
301	0	
302	14.857.420	303 2.850.668.913
	304	2.850.668.913
	305	1.666.270.798
	306	0
	307	1.666.270.798
da riportare		4.679.667.555

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
riporto			5.934.097.610
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0
2.	Fondi per imposte	129	395.503
3.	Altri accantonamenti	130	1.901.316
		131	2.296.819
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			
		132	0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Intermediari di assicurazione	133	3.344.784
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	3.344.784
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	38
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0
		140	38
III - Prestiti obbligazionari			
		141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			
		142	135.671
V - Debiti con garanzia reale			
		143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			
		144	665.157
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
		145	439.980
VIII - Altri debiti			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	71.925
2.	Per oneri tributari diversi	147	23.796.403
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	117.653
4.	Debiti diversi	149	4.001.805
		150	27.987.786
IX - Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0
3.	Passività diverse	153	5.780.474
		154	5.780.474
		155	38.353.890
da riportare			5.974.748.319

Valori dell'esercizio precedente			
	riporto		4.679.667.555
		316	0
		317	0
		313	721.676
		311	721.676
		312	0
313	1.126.088		
314	0		
315	0		
316	0	317	1.126.088
318	1.070		
319	0	321	1.070
		321	0
		322	14.428
		323	0
		324	3.793.728
		325	422.717
326	78.380		
327	16.026.986		
328	109.022		
329	3.042.432	330	19.256.820
331	0		
332	0		
333	6.188.862	334	6.188.862
	da riportare	335	30.803.713
			4.711.192.944

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		5.974.748.319
H RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		156 3.002.398	
2. Per canoni di locazione		157 0	
3. Altri ratei e risconti		158 28.231	159 3.030.629
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 5.977.778.948

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		170 356.194.651	
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 5.727.381.297	
VIII - Altri conti d'ordine		174 0	

Valori dell'esercizio precedente

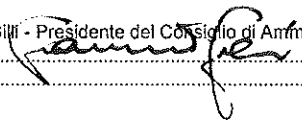
riporto		4.711.192.944
	335	2.902.493
	337	0
	338	8.806
	339	2.911.299
	340	4.714.104.243

Valori dell'esercizio precedente

	341	0
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	509.853.386
	351	0
	352	0
	353	4.382.592.935
	354	0

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

Dott. Giovanni Gili - Presidente del Consiglio di Amministrazione

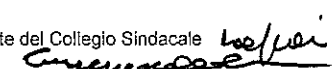
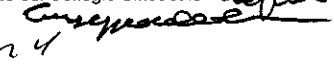

..... (**)
..... (**)

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.

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

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio 2009

(Valore in Euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI				
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		17
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				18
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				19
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

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati	30	1.994.629.907		
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	59.632	32	1.994.570.275
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	6.258.813		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	34			
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	35			
bb) da altri investimenti	36	116.479.507	37	116.479.507
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	2.837.640		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	46.425.312		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	53.597.233		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	41	638.063	42	222.760.865
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				
			43	131.312.111
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
			44	16.788.957
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) Importo lordo	45	956.073.218		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	25.000	47	956.048.218
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) Importo lordo	48	-424.424		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49		50	-424.424
51			51	955.623.794
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Riserve matematiche:				
aa) Importo lordo	52	916.094.476		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53		54	916.094.476
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) Importo lordo	55	-6.076		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	-6.076
c) Altre riserve tecniche				
aa) Importo lordo	58	-2.898.381		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	-2.898.381
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) Importo lordo	61	294.674.068		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	294.674.068
64			64	1.207.864.087

		Valori dell'esercizio precedente	
	<u>140</u>	<u>1.086.953.022</u>	
	<u>141</u>	<u>52.610</u>	<u>142</u> 1.086.900.412
	<u>143</u>	<u>10.843.317</u>	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	<u>144</u>)	
	<u>145</u>		
	<u>146</u>	<u>134.976.614</u>	<u>147</u> 134.976.614
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	<u>148</u>)	<u>149</u> 3.044.526
	<u>149</u>	<u>14.208.955</u>	
	<u>150</u>	<u>24.265.501</u>	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	<u>151</u>)	<u>152</u> 184.294.387
			<u>153</u> 81.089.824
			<u>154</u> 13.232.184
	<u>155</u>	<u>1.527.059.447</u>	
	<u>156</u>		<u>157</u> 1.527.059.447
	<u>158</u>	<u>-30.882.365</u>	
	<u>159</u>		<u>160</u> -30.882.365
	<u>161</u>		<u>162</u> 1.496.177.082
	<u>163</u>	<u>-937.408.582</u>	
	<u>164</u>		<u>165</u> -937.408.582
	<u>166</u>	<u>-55.125</u>	
	<u>167</u>		<u>168</u> -55.125
	<u>169</u>	<u>-2.863.661</u>	
	<u>170</u>		<u>171</u> -2.863.661
	<u>172</u>	<u>509.548.257</u>	
	<u>173</u>		<u>174</u> 509.548.257
			<u>175</u> -430.779.111

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	32.726.289		
b) Altre spese di acquisizione	67	3.789.526		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68			
d) Provvigioni di incasso	69	1.707.663		
e) Altre spese di amministrazione	70	8.109.990		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71		72	46.333.468
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	8.358.848		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	21.835.204		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	9.929.420	76	40.123.472
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUS VALENZE NON REALIZZATE RELATIVE A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	25.555.455
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	16.701.291
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	9.736.227
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	69.495.080
III. CONTO NON TECNICO				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	69.495.080
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	84			
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85			
bb) da altri investimenti	86		87	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	88			
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate)	91		92	

		Valori dell'esercizio precedente	
			175
	176	25.237.796	
	177	3.936.594	
	178		
	179	674.602	
	180	8.940.226	
	181		182
			38.789.218
	183	3.940.826	
	184	124.472.438	
	185	26.902.973	186
			155.316.237
			187
			174.290.478
			188
			16.746.041
			189
			190
			-85.023.138
			191
			192
			-85.023.138
	193		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	194)
	195		
	196		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	197)
	198		
	199		
	200		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	201)
			202

CONTO ECONOMICO

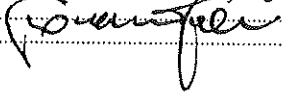
Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	9.736.227
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	97	
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	
7. ALTRI PROVENTI		99	333.989
8. ALTRI ONERI		100	9.498.803
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	70.066.493
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	559.223
11. ONERI STRAORDINARI		103	1.649.296
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	-1.090.073
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	68.976.420
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	21.986.029
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	46.990.391

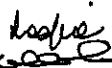
Valori dell'esercizio precedente	
	203
204	
205	
206	207
	208
	209 1.220.333
	210 6.711.277
	211 -90.514.082
	212 613.487
	213 268.487
	214 345.000
	215 -90.169.082
	216 -25.140.885
	217 -65.028.197

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

 (**)
..... (**) / 10

I Sindaci

Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale 

Dott. Giuseppe Dalla Costa

Dott. Riccardo Ranalli 

Spazio riservato all'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.

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSA

▣ Quadro normativo di riferimento	pag. 73
▣ Struttura del bilancio	pag. 73
▣ Revisione contabile	pag. 74

PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE	pag. 75
---	---------

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO	pag. 82
--	---------

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

▣ Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)	pag. 83
▣ Sezione 2 - Investimenti (voce C)	pag. 84
▣ 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. 88
▣ Sezione 4 – Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)	pag. 88
▣ Sezione 5 - Crediti (voce E)	pag. 89
▣ Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F)	pag. 90
▣ Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)	pag. 91

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

▣ Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A)	pag. 92
▣ Sezione 9 – Passività subordinate (voce B)	pag. 93
▣ Sezione 10 - Riserve tecniche (voce C)	pag. 93
▣ Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)	pag. 94
▣ Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri (voce E)	pag. 95
▣ Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)	pag. 96
▣ Sezione 14 - Ratei e risconti (voce H)	pag. 98
▣ Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate	pag. 98
▣ Sezione 16 - Crediti e debiti	pag. 99
▣ Sezione 17 – Garanzie impegni e altri conti d'ordine	pag. 100

CONTO ECONOMICO

■ Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (voce II)	pag. 101
■ Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo	pag. 105
■ Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (voce III)	pag. 105
■ Sezione 22 - Informazioni varie relative al Conto economico	pag. 107

PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI

■ Margine di solvibilità	pag. 108
■ Copertura delle riserve tecniche	pag. 108
■ Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob	pag. 110

PREMESSA

Quadro normativo di riferimento

Il bilancio della Compagnia, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 e redatto nel presupposto della continuità aziendale, 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, analogamente a quello dell'esercizio precedente, è stato redatto senza applicare le facoltà previste dal Regolamento Isvap n. 28 del 17 aprile 2009.

Si precisa, per completezza informativa, 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 2008 a seguito dell'operazione di acquisizione del ramo d'azienda da Intesa Vita.

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; la seconda componente è ammortizzata 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 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 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 e la riserva aggiuntiva per spese di gestione di cui all'art. 49 del Regolamento ISVAP 21/2008.

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 e differite, 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.

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

SEZIONE 1: Attivi immateriali (voce B)

		migliaia di euro	
B. Attivi immateriali		31/12/2009	31/12/2008
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		16.888	22.517
5. Altri costi pluriennali		7	15
Totale		16.895	22.532

La voce avviamento ammonta a 16.888 migliaia di euro, con un decremento di 5.629 migliaia di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

La variazione registrata è dovuta alle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio.

La voce include, per un importo di 11.116 migliaia di euro, il valore residuo dell'avviamento riferito al ramo d'azienda scisso da Intesa Vita nel corso dell'esercizio 2007 e, per 5.772 migliaia di euro, il valore residuo dell'avviamento iscritto nel corso dell'esercizio 2008 per effetto dell'operazione di acquisizione di ramo d'azienda da Intesa Vita.

L'avviamento iscritto nell'esercizio 2007, 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 tre anni del piano di ammortamento.

L'avviamento iscritto nel 2008 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 7 mila euro e riguarda il software; l'ammortamento avviene in tre esercizi con una quota a carico dell'esercizio 2009 pari a 8 mila euro.

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

SEZIONE 2: Investimenti (voce C)

		migliaia di euro	
C.	Investimenti	31/12/2009	31/12/2008
I.	Terreni e fabbricati	0	0
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
II.	Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate	47.158	79.031
1.	Azioni e quote di imprese	0	0
2.	Obbligazioni emesse da imprese	47.158	79.031
3.	Finanziamenti ad imprese	0	0
III.	Altri investimenti finanziari	3.763.579	2.713.361
1.	Azioni e quote	135.875	108.726
2.	Quote di fondi comuni di investimento	19.672	53.816
3.	Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	3.607.600	2.549.403
4.	Finanziamenti	261	414
5.	Quote in investimenti comuni	0	0
6.	Depositi presso enti creditizi	0	0
7.	Investimenti finanziari diversi	171	1.002
IV.	Depositi presso imprese cedenti	0	0
	Totale	3.810.737	2.792.392

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 47.158 migliaia di euro; comprende obbligazioni emesse dalla controllante Intesa Sanpaolo e da altre società del gruppo.

Le obbligazioni emesse da Intesa Sanpaolo sono pari a 28.116 migliaia di euro mentre le rimanenti 19.042 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 44.870 migliaia di euro, mentre quelli assegnati al comparto durevole sono pari a 2.288 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 2009:

		migliaia di euro	
C.II.2.	Obbligazioni emesse da imprese	31/12/2009	31/12/2008
a)	Controllanti	28.116	27.212
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	28.116	27.212
b)	Controllate	0	0
c)	Consociate	19.042	51.819
	Banca Fideuram	0	1.203
	Cassa di Risparmio in Bologna	0	1
	Cassa di Risparmio di Firenze	379	391
	Cassa di Risparmio di Forlì	0	870
	Intesa Bank Ireland PLC	18.663	49.354
d)	Collegate	0	0
e)	Altre	0	0
	Totale	47.158	79.031

Non essendosi verificati i presupposti, non sono 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 2009 con i valori di bilancio evidenzia plusvalenze latenti nette per 268 mila euro così suddivise:

- plusvalenze latenti su titoli iscritti nell'attivo circolante per 391 mila euro;
- minusvalenze latenti su titoli ad utilizzo durevole per 123 mila euro.

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

C.II.2 Obbligazioni emesse da imprese				
Duration in anni	31/12/2009		31/12/2008	
	importo	%	importo	%
da 0 a 1	41.640	88,30%	76.621	96,95%
da 1 a 5	696	1,48%	366	0,46%
oltre 5	4.822	10,22%	2.044	2,59%
Totale	47.158	100,00%	79.031	100,00%

Altri investimenti finanziari (voce C.III)

La voce "Altri investimenti finanziari" (voce C.III) ammonta a 3.763.579 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 3.607.600 migliaia di euro.

Le azioni detenute in Società quotate sono pari a 135.875 migliaia di euro.

Le quote di fondi comuni di investimento sono pari a 19.672 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 2009 con i valori di bilancio evidenzia plusvalenze latenti nette per euro 49.989 migliaia di euro così suddivise:

- plusvalenze latenti nette su titoli iscritti nell'attivo circolante per 34.825 migliaia di euro;
- plusvalenze latenti nette su titoli ad utilizzo durevole per 15.164 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	31/12/2009			31/12/2008		
	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale
Esistenza iniziale	1.891.453	657.950	2.549.403	2.739.878	623.914	3.363.792
Incrementi:	3.220.743	0	3.220.743	985.281	171.128	1.156.409
Acquisti derivanti da scissione	0	0	0	45.506	171.124	216.630
Altri acquisti	3.137.357	0	3.137.357	648.139	0	648.139
Riprese di valore	29.312	0	29.312	12.813	0	12.813
Trasferimenti da classe D	24.178	0	24.178	152.216	0	152.216
Trasferimenti dal portafoglio durevole	27.428	0	27.428	118.856	0	118.856
Scarti maturati	2.468	0	2.468	7.751	0	7.751
Altre variazioni	0	0	0	0	4	4
Decrementi:	2.080.836	81.710	2.162.546	1.833.706	137.092	1.970.798
Vendite - rimborsi	2.066.271	48.754	2.115.025	1.772.750	16.976	1.789.726
Svalutazioni	14.565	4.951	19.516	60.931	709	61.640
Trasferimenti al portafoglio non durevole	0	27.428	27.428	0	118.856	118.856
Scarti maturati	0	573	573	0	551	551
Altre variazioni	0	4	4	25	0	25
Esistenza finale	3.031.360	576.240	3.607.600	1.891.463	657.950	2.549.403

Fra le variazioni in aumento del comparto non durevole sono comprese 24.178 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 27.428 migliaia di euro; tali investimenti sono stati successivamente alienati con il realizzo di plusvalenze per 440 mila euro e minusvalenze per 699 mila euro.

Con riferimento agli investimenti ad utilizzo durevole, alla chiusura dell'esercizio sono state contabilizzate rettifiche di valore per un importo di 4.951 migliaia di euro interamente riconducibili a perdite di valore ritenute di carattere durevole sull'investimento nell'obbligazione Saphir Finance 28/2/2031, posseduta per un valore nominale di 21.500 migliaia di 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					
	31/12/2009			31/12/2008		
	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale
Duration in anni						
da 0 a 1	403.474	39.873	443.347	659.820	116.814	776.634
da 1 a 5	1.057.935	104.799	1.162.734	880.677	101.557	982.234
oltre 5	1.569.951	431.568	2.001.519	350.956	439.579	790.535
Totale	3.031.360	576.240	3.607.600	1.891.453	657.950	2.549.403

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

migliaia di euro

C.III.3.	Soggetto emittente	31/12/2009	31/12/2008
	Stato Italiano	1.619.365	1.190.443
	Stati Esteri	1.195.901	783.241
	Altri	792.334	575.719
	Totale	3.607.600	2.549.403

La voce "Finanziamenti" (C.III.4) riguarda prestiti su polizze per 261 mila 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 171 mila 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

D.	Investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	31/12/2009	31/12/2008
I.	Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	1.960.954	1.666.278
II.	Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
	Totale	1.960.954	1.666.278

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.

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	31/12/2009	31/12/2008
I.	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	449	211
1.	Assicurati	0	0
2.	Intermediari di assicurazione	0	0
3.	Compagnie conti correnti	449	211
4.	Assicurati e terzi per somme da recuperare	0	0
II.	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	0	0
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	0	0
2.	Intermediari di riassicurazione	0	0
III.	Altri crediti	94.030	99.074
	Totale	94.479	99.285

La voce "Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta" (E.I) ammonta a 449 mila euro e riguarda crediti verso Compagnie di assicurazione derivanti dal saldo dei rapporti di coassicurazione in essere alla chiusura del bilancio.

La voce "Altri crediti" (E.III) ammonta a 94.030 migliaia di euro e la composizione e le relative variazioni sono riassunte nella seguente tabella:

		migliaia di euro	
E.III	Altri crediti	31/12/2009	31/12/2008
	Imposte sulle riserve matematiche	67.195	55.146
	Imposte anticipate	19.750	38.155
	Commissioni di gestione su polizze unit linked	5.321	3.355
	Altri crediti verso l'erario	561	1.399
	Altri crediti	1.203	1.019
	Totale	94.030	99.074

Gli altri crediti sono costituiti prevalentemente da cedole su titoli maturate e non incassate, per 820 mila euro, e dal controvalore di quote di fondi interni unit linked in corso di rimborso, per un importo pari a 107 mila euro.

I crediti iscritti in bilancio sia per le imposte versate sulle riserve matematiche, sia per le imposte anticipate, si ritengono recuperabili sulla base dei risultati economici previsti per gli esercizi futuri.

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 01/01/2009	Decrementi	Incrementi	Saldo al 31/12/2009
Altre passività e fondi accantonamento	1.636	-179	85	1.542
Avviamento	2.584	0	981	3.565
Rettifiche di valore su titoli azionari	15.685	-8.232	0	7.453
Differenza cambio valutazioni su azioni	480	0	12	492
Perdita fiscale	17.770	-11.072	0	6.698
Totale	38.155	-19.483	1.078	19.750

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

La voce risulta così composta:

migliaia di euro

F.	Altri elementi dell'attivo	31/12/2009	31/12/2008
I.	Attivi materiali e scorte	83	95
1.	Mobili, macchine d'ufficio, mezzi di trasporto interno	80	92
2.	Beni mobili iscritti in pubblici registri	0	0
3.	Impianti ed attrezzature	3	3
4.	Scorte e beni diversi	0	0
II.	Disponibilità liquide	30.969	90.976
1.	Depositi bancari e c/c postali	30.968	90.975
2.	Assegni e consistenza di cassa	1	1
III.	Azioni o quote proprie	0	0
IV.	Altre attività	0	0
1.	Conti transitori attivi di riassicurazione	0	0
2.	Attività diverse	0	0
	Totale	31.052	91.071

L'importo delle disponibilità liquide è costituito, a parte la cassa, da depositi bancari presso la capogruppo Intesa Sanpaolo, altri istituti di credito del Gruppo e presso Poste Italiane.

La consistenza delle disponibilità liquide è correlata all'ammontare dei pagamenti effettuati nei primi giorni dell'esercizio 2010, riflessi negli accantonamenti per somme da pagare, ed all'ammontare degli incassi premi registrati negli ultimi giorni dell'esercizio.

SEZIONE 7: Ratei e risconti (voce G)

		migliaia di euro	
G.	Ratei e risconti	31/12/2009	31/12/2008
1.	Per interessi	63.462	42.349
2.	Per canoni di locazione	0	0
3.	Altri ratei e risconti	200	197
	Totale	63.662	42.546

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

	Capitale Sociale	Altre riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo iniziale al 1.1.2007	0	0	0	0
Costituzione della società	5.000	1.550		6.550
Conferimenti da scissione	79.464	132.712		212.176
Risultato d'esercizio	0		-20.970	-20.970
Saldo finale al 31.12.2007	84.464	134.262	-20.970	197.756
Ripartizione risultato d'esercizio 2007	0	-20.970	20.970	0
Risultato d'esercizio	0	0	-65.028	-65.028
Saldo finale al 31.12.2008	84.464	113.292	-65.028	132.728
Ripartizione risultato d'esercizio 2008		-65.028	65.028	0
Risultato d'esercizio			46.990	46.990
Saldo finale al 31.12.2009	84.464	48.264	46.990	179.718

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

Al 31 dicembre 2009 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 31/12/2009	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi negli ultimi tre esercizi	
				Copertura perdite	Altre ragioni
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	84.464	-	-	-	-
Altre riserve	48.264	A,B,C	48.264	85.999	-
Totale (ante risultato dell'esercizio)	132.728		48.264	85.999	0

- A) per aumento di capitale;
- B) per copertura perdite;
- C) per distribuzione ai soci.

Altre riserve (voce A.VII)

La voce ammonta a 48.264 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che le altre riserve si sono ridotte di 65.028 migliaia di euro per effetto della copertura della perdita dell'esercizio precedente come da delibera assembleare del 2 aprile 2009.

SEZIONE 9: Passività subordinate (voce B)

La voce ammonta a 30 milioni di euro e si riferisce al prestito subordinato erogato da Intesa Sanpaolo nel corso dell'esercizio precedente, 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	
C.II	Rami vita	31/12/2009	31/12/2008
1.	Riserve matematiche	3.711.020	2.794.926
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	33	39
3.	Riserve per somme da pagare	40.422	40.847
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0	0
5.	Altre riserve tecniche	11.959	14.857
	Totale	3.763.434	2.850.669

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 5.727 migliaia di euro.

La riserva per somme da pagare è costituita da:

		migliaia di euro	
C.II.3.	Riserve per somme da pagare	31/12/2009	31/12/2008
	Sinistri	7.283	5.595
	Riscatti	60	108
	Rendite	0	25
	Scadenze	33.079	35.119
	Totale	40.422	40.847

Con riferimento alle riserve per somme da pagare iscritte alla chiusura dell'esercizio 2008, si evidenzia che l'importo è risultato congruo a far fronte ai pagamenti delle stesse effettuati nel corso dell'esercizio 2009.

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

		migliaia di euro	
C.II.5.	Altre riserve tecniche - riserve spese di gestione	31/12/2009	31/12/2008
	Ramo I	4.294	4.786
	Ramo III	7.648	10.052
	Ramo V	17	19
	Totale	11.959	14.857

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	31/12/2009	31/12/2008
I.	Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	1.960.945	1.666.271
II.	Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
	Totale	1.960.945	1.666.271

migliaia di euro

D.I.	Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato - tipologia contratti	31/12/2009	31/12/2008
	Unit linked con garanzia	6.784	11.565
	Unit linked senza garanzia	1.263.227	855.259
	Unit linked con protezione	62.849	77.171
	Index linked	628.085	722.276
	Totale	1.960.945	1.666.271

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	31/12/2009	31/12/2008
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0	0
2.	Fondi per imposte	396	0
3.	Altri accantonamenti	1.901	722
	Totale	2.297	722

I fondi per imposte si riferiscono alle passività per imposte differite calcolate alla chiusura dell'esercizio.

La sottovoce "Altri accantonamenti" si riferisce a:

- oneri afferenti sanzioni amministrative per 1.300 migliaia di euro;
- spese future inerenti il personale per 467 mila di euro;
- oneri per pratiche in contenzioso per 134 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 38.355 migliaia di euro e sono così ripartiti:

		migliaia di euro	
G.	Debiti ed altre passività	31/12/2009	31/12/2008
I.	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.345	1.126
II.	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	0	1
III.	Prestiti obbligazionari	0	0
IV.	Debiti verso banche e istituti finanziari	136	14
V.	Debiti con garanzia reale	0	0
VI.	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	665	3.794
VII.	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	440	423
VIII.	Altri debiti	27.988	19.257
IX.	Altre passività	5.781	6.189
	Totale	38.355	30.804

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

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I) pari a 3.345 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 136 mila euro riguarda i debiti verso Capogruppo per rapporti di conto corrente.

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

La voce presenta un saldo di 665 mila 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 440 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	
G.VIII.	Altri debiti	31/12/2009	31/12/2008
1.	Per imposte a carico degli assicurati	72	78
2.	Per oneri tributari diversi	23.796	16.027
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	118	109
4.	Debiti diversi	4.002	3.043
	Totale	27.988	19.257

Nella voce debiti per "oneri tributari diversi" sono compresi:

		migliaia di euro	
G.VIII.2.	Per oneri tributari diversi	31/12/2009	31/12/2008
	Debiti v/erario	20.500	16.027
	Imposte sul reddito	3.296	0
	Altri debiti tributari	0	0
	Totale	23.796	16.027

La voce "Debiti verso erario" comprende il debito per l'imposta sulle riserve matematiche (legge 265/2002) da versare per l'esercizio 2009, per un importo pari a 19.744 migliaia di euro.

Il dettaglio delle voce "Debiti diversi" è il seguente:

		migliaia di euro	
G.VIII.4.	Debiti diversi	31/12/2009	31/12/2008
	Debiti verso Capogruppo	17	25
	Debiti verso fornitori	2.036	2.309
	Altri debiti	1.949	709
	Totale	4.002	3.043

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	
G.IX.	Altre passività	31/12/2009	31/12/2008
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	0	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	0	0
3.	Passività diverse	5.781	6.189
	Totale	5.781	6.189

Le passività diverse sono rappresentate prevalentemente dagli accantonamenti per provvigioni ricorrenti in corso di maturazione nel corso dell'esercizio, pari a 5.493 migliaia di euro.

SEZIONE 14: Ratei e risconti (voce H)

I ratei e i risconti passivi ammontano a 3.030 migliaia di euro e sono composti nel modo seguente:

		migliaia di euro	
H.	Ratei passivi	31/12/2009	31/12/2008
1.	Per interessi	3.002	2.902
2.	Per canoni di locazione	0	0
3.	Altri ratei e risconti	28	9
	Totale	3.030	2.911

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

Crediti (voci C ed E dell'attivo)	Saldo al 31.12.2009	Importo esigibile oltre l'esercizio successivo	Importo esigibile oltre cinque anni
Prestiti con garanzia reale	-	-	-
Prestiti su polizze	261	-	-
Altri prestiti	-	-	-
Crediti verso assicurati	-	-	-
Crediti per intermediari di assicurazione	-	-	-
Crediti compagnie conti correnti	449	-	-
Crediti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione	-	-	-
Altri crediti	94.030	-	-
Totale	94.740	0	0

migliaia di euro

Debiti (voci B,F e G del passivo)	Saldo al 31.12.2009	Importo esigibile oltre l'esercizio successivo	Importo esigibile oltre cinque anni
Passività subordinate	30.000	30.000	-
Depositi ricevuti da riassicuratori	-	-	-
Debiti verso intermediari di assicurazione	3.345	-	-
Debiti compagnie conti correnti	-	-	-
Debiti verso assicurati per depositi cauzionali	-	-	-
Debiti verso intermediari di riassicurazione	0	-	-
Debiti verso banche e istituti finanziari	136	-	-
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	665	-	-
Altri debiti	27.988	-	-
Altre passività	5.781	-	-
Totale	67.915	0	0

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 302.591 migliaia di euro stipulati in conformità alle finalità stabilite con delibera dal Consiglio di Amministrazione;
- contratti derivati *option call* destinati a copertura delle riserve tecniche per nozionale complessivo pari a 53.604 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 5.727.381 migliaia di euro relativi al valore dei titoli di proprietà depositati presso Intesa Sanpaolo ed altri istituti di credito.

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 1.994.630 migliaia di euro.

I premi ceduti ammontano a 60 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 222.761 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 16.789 migliaia di euro; includono prevalentemente commissioni di gestione prelevate dai fondi interni unit linked, per 16.029 migliaia di euro.

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 2.182 migliaia dovuti alla riallocazione delle spese sostenute per la liquidazione dei contratti.

migliaia di euro

II.5.	Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	31/12/2009	31/12/2008
	Lavoro diretto	956.073	1.527.059
	- Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	654.536	1.079.059
	- Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	270.467	345.870
	- Ramo V: capitalizzazione	28.888	99.758
	- Spese di liquidazione	2.182	2.372
	Somme da pagare di competenza	-424	-30.882
	- Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	5.462	-32.315
	- Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	-5.813	1.504
	- Ramo V: capitalizzazione	-73	-71
	Lavoro indiretto	0	0
	Quote a carico dei riassicuratori	-25	0
	Totale oneri relativi ai sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	955.624	1.496.177

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

II.6.	Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	Ramo I	Ramo III	Ramo V	31/12/2009
a)	Riserve matematiche	937.598	-1.667	-19.837	916.094
b)	Riserve premi delle assicurazioni complementari	-6	0	0	-6
c)	Altre riserve tecniche	-493	-2.404	-1	-2.898
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	0	294.674	0	294.674
	Totale	937.099	290.603	-19.838	1.207.864

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

	Riserve tecniche rami vita classe C	Riserve tecniche classe D	Totale
Saldo 01/01/2009	2.850.669	1.666.271	4.516.940
Variazione Riserve	913.190	294.674	1.207.864
Variazione Riserva somme da pagare	-425	0	-425
Totale al 31/12/2009	3.763.434	1.960.945	5.724.379

migliaia di euro

Spese di gestione (voce II.8)

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

II.8. Spese di gestione	31/12/2009	31/12/2008
a) Provvigioni di acquisizione	32.726	25.238
b) Altre spese di acquisizione	3.790	3.936
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	0
d) Provvigioni di incasso	1.708	675
e) Altre spese di amministrazione	8.110	8.940
f) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	0	0
Totale	46.334	38.789

migliaia di euro

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 8.359 migliaia di euro, di cui 934 mila euro derivanti dalla riallocazione delle spese generali sostenute per la gestione degli investimenti. La voce comprende altresì, minusvalenze da valutazione per 21.835 migliaia di euro e perdite da negoziazione su operazioni di trading per 9.929 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 16.701 migliaia di euro include:

- provvigioni di mantenimento corrisposte alla rete distributiva per 14.174 migliaia di euro;
- commissioni di gestione sugli investimenti per 1.731 migliaia di euro;
- somme da pagare prescritte da devolvere al fondo istituito presso il MEF per 796 mila euro.

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

La quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico è stata calcolata sulla base dei criteri stabiliti dall'art 23 del Reg ISVAP 22 del 4 aprile 2008.

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 334 mila euro comprendono principalmente gli importi prelevati dai fondi rischi ed oneri e gli importi dei fondi svalutazione crediti utilizzati nell'esercizio.

Altri oneri (voce III.8)

La voce "Altri oneri", pari a 9.499 migliaia di euro, include principalmente:

- 5.637 migliaia di euro riferiti all'ammortamento dell'avviamento e degli attivi immateriali;
- 1.327 mila euro relativi all'accantonamento al fondo oneri per sanzioni ed alle sanzioni pagate nell'esercizio;
- 1.393 mila euro per interessi passivi riferiti al prestito subordinato;
- 719 mila euro relativi a perdite su crediti ed all'accantonamento ai fondi svalutazione crediti;
- 397 mila euro per spese bancarie e custodia titoli;
- 20 mila euro per oneri per contenziosi ed accantonamenti al fondo rischi oneri contenziosi.

Proventi straordinari (voce III.10)

Ammontano a 559 mila euro e sono riferiti principalmente a sopravvenienze attive.

Oneri straordinari (voce III.11)

Ammontano a 1.649 migliaia di euro; includono per un importo pari a 1.174 migliaia di euro le ritenute subite su dividendi esteri non recuperabili, sopravvenienze passive per 455 mila euro e perdite da rimborso di titoli del comparto ad utilizzo durevole per 20 mila euro.

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

Ammontano a 21.986 migliaia di euro; includono, per un importo di 3.296 migliaia di euro, le imposte correnti costituite dall'IRAP calcolata su reddito imponibile dell'esercizio, e per un importo di 18.690 migliaia di euro, le imposte anticipate e differite di competenza dell'esercizio.

La tabella che segue illustra la composizione delle imposte sul reddito:

migliaia di euro			
Imposte sul reddito dell'esercizio	IRES	IRAP	TOTALE
IMPOSTE CORRENTI	-	3.296	3.296
IMPOSTE DIFFERITE / ANTICIPATE	18.565	125	18.690
- Utilizzo imposte anticipate	20.154	271	20.425
- Accantonamento imposte anticipate	- 1.643	- 146	- 1.789
- Utilizzo imposte differite	-	-	-
- Accantonamento imposte differite	54	-	54
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO	18.565	3.421	21.986

Si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra l'aliquota IRES teorica e l'aliquota effettiva

	Aliquote	Importo
Importo IRES ordinaria	27,50%	18.969
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria		
- Dividendi	-2,25%	n.s.
- Perdite realizzate su azioni non deducibili	0,46%	n.s.
- Oneri straordinari non deducibili	0,66%	n.s.
- Accantonamenti a fondi rischi ed oneri	0,52%	n.s.
- Altre variazioni in aumento	0,08%	n.s.
- Altre variazioni in diminuzione	-0,05%	n.s.
Importo IRES effettiva	26,91%	18.565

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 2009 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 31/12/2009 rimangono aperti:

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

Controparte	data di estinzione	Nozionale	migliaia di euro	
			Valore di bilancio al 31/12/2009	Valore di mercato
MORGAN ST. LDN	13/06/2037	114.338	-659	-21.246
Totale		114.338	-659	-21.246

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; il valore di bilancio del contratto IRS tiene conto delle risultanze dei test di efficacia effettuati.

- Contratti Coupon Swap per 188.253 migliaia di euro, collegati a contratti Index Linked, di cui:
 - 125.957 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe D;
 - 62.296 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe C ;
- Call Option, collegati a contratti Index Linked, per nozionale complessivo pari a 53.604 migliaia di euro, di cui:
 - 52.112 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe D;
 - 1.492 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 424 mila euro, minusvalenze da realizzo per 156 mila euro e rettifiche di valore per 2.739 migliaia di euro; sono stati inoltre registrati proventi derivanti dallo scambio dei flussi di interesse per 580 mila euro ed oneri per 3.156 migliaia di euro.

PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI

Margine di solvibilità

L'ammontare del margine di solvibilità e della quota di garanzia da costituire al 31 dicembre 2009 e l'importo degli elementi costitutivi il margine medesimo, dettagliatamente esposti nei previsti prospetti risultano in sintesi i seguenti:

migliaia di euro	
Composizione	Vita
Margine di solvibilità richiesto	170.328
Margine di solvibilità disponibile	192.823
Eccedenza	22.495

Il margine di solvibilità individuale di Sud Polo Vita da costituire al 31 dicembre 2009 è pari a 170.328 migliaia di euro, a fronte del quale sono disponibili elementi costitutivi per 192.823 migliaia di euro. L'eccedenza degli elementi costitutivi è pari dunque a 22.495 migliaia di euro ed il coefficiente di solvibilità si attesta al 113,2%.

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 3.763.434 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 1.960.954 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
Riserve tecniche e attivi a copertura	31.12.2009
- Riserve tecniche (voce C II)	3.763.434
- Riserve tecniche (voce D I)	1.960.945
Totale riserve tecniche	5.724.379
Titoli emessi o garantiti da Stati	2.802.025
Obbligazioni o altri titoli assimilabili	774.978
Quote di OICVM con prevalenza obbligazionaria	10.084
Ratei attivi per interessi	61.006
Azioni quotate	115.341
Quote di OICVM con prevalenza azionaria	-
Depositi bancari	-
Totale attivi a copertura riserve tecniche (voce C II)	3.763.434
Attivi a copertura costituiti da fondi interni assicurativi	1.332.869
Attivi a copertura costituiti indici azionari o altri valori di riferimento	628.085
Totale attivi a copertura riserve tecniche (voce D I)	1.960.954
Totale attivi a copertura delle riserve tecniche	5.724.388

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 2009 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
Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi esercizio 2009
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Sud Polo Vita S.p.A.	238
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A. (1)	Sud Polo Vita S.p.A.	152
	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
	Reconta Ernst & Young S.p.A. (4)	Sud Polo Vita S.p.A.	162
Totale			642

(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.

(4) Corrispettivi per verifica congruità prezzo di acquisto azioni minoranze ai sensi dell'art. 2437 ter comma 2 del C.C.

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 2009

(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 (voci 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		
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	
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
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
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			
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92	
2. Attività diverse		93	94
di cui Conto di collegamento con la gestione vita		901	95
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		96	
2. Per canoni di locazione		97	
3. Altri ratei e risconti		98	99
TOTALE ATTIVO			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	
A. PATRIMONIO NETTO			
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. PASSIVITA' SUBORDINATE			111
C. RISERVE TECNICHE			
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

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

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	0	0
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare		3	0	
2. Altre spese di acquisizione		6	0	
3. Costi di impianto e di ampliamento		7	0	
4. Avviamento		8	16.888	
5. Altri costi pluriennali		9	7	16 16.895
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 su immobili		14	0	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	0	16 0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
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	28.116	
b) controllate		24	0	
c) consociate		25	19.042	
d) collegate		26	0	
e) altre		27	0	28 47.158
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 47.158
			da riportare	
				16.895

Esercizio 2009

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente

		181	0
182	0		
183	0		
186	0		
187	0		
188	22.517		
189	15	190	22.532
191	0		
192	0		
193	0		
194	0		
195	0	196	0
197	0		
198	0		
199	0		
200	0		
201	0	202	0
203	27.212		
204	0		
205	51.819		
206	0		
207	0	208	79.031
209	0		
210	0		
211	0		
212	0		
213	0	214	0
	da riportare	215	79.031
			22.532

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio			
		riporto			16.895
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	135.875			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39	135.875	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	19.672	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:					
a) quotati	41	3.589.701			
b) non quotati	42	17.899			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	3.607.600	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	261			
c) altri prestiti	47	0	48	261	
5. Quote in investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	0	
7. Investimenti finanziari diversi			51	171	
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	3.763.579	
			53	0	54
					3.810.737
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	1.960.954	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			56	0	57
					1.960.954
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche					
			63		
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 allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			68	0	69
					0
			da ri	da riportare	5.788.586

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		22.532
216	108.726		
217	0		
218	0	219	108.726
		220	53.816
221	2.534.451		
222	14.952		
223	0	224	2.549.403
225	0		
226	414		
227	0	228	414
		229	0
		230	0
		231	1.002
		232	2.713.361
		233	0
		234	2.792.392
		235	1.666.278
		236	0
		237	1.666.278
		243	0
		244	0
		245	0
		246	0
		247	0
		248	0
		249	0
	da riportare		4.481.202

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio			
		riporto		5.788.586	
E. CREDITI					
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	0	
2. Intermediari di assicurazione			74	0	
3. Compagnie conti correnti			75	449	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0	
			77	449	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione					
			78	0	
2. Intermediari di riassicurazione					
			79	0	
			80	0	
III - Altri crediti					
			81	94.030	
			82	94.479	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno					
			83	80	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri					
			84	0	
3. Impianti e attrezzature					
			85	3	
4. Scorte e beni diversi					
			86	0	
			87	83	
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali					
			88	30.968	
2. Assegni e consistenza di cassa					
			89	1	
			90	30.969	
III - Azioni o quote proprie					
			91	0	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione					
			92	0	
2. Attività diverse					
			93	0	
			94	0	
di cui Conto di collegamento con la gestione danni			901	0	
			95	31.052	
G. RATEI E RISCONTI					
1. Per interessi					
			96	63.462	
2. Per canoni di locazione					
			97	0	
3. Altri ratei e risconti					
			98	200	
			99	63.662	
TOTALE ATTIVO				100	5.977.779

Valori dell'esercizio precedente

riporto				4.481.202
251	0			
252	0	253	0	
		254	0	
		255	211	
		256	0	257 211
		258	0	
		259	0	260 0
				261 99.074 262 99.285
		263	92	
		264	0	
		265	3	
		266	0	267 95
		268	90.975	
		269	1	270 90.976
				271 0
		272	0	
		273	0	274 0 275 91.071
		273	0	
				276 42.349
				277 0
				278 197 279 42.546
				280 4.714.104

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	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	48.264
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	46.990
		110	179.718
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111
			30.000
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	118	3.711.020
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	33
3.	Riserva per somme da pagare	120	40.422
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
5.	Altre riserve tecniche	122	11.959
			123
			3.763.434
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	1.960.945
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0
		127	1.960.945
	da riportare		5.934.097

Valori dell'esercizio precedente

	281	84.464	
	282	0	
	283	0	
	284	0	
	285	0	
	286	0	
	287	113.292	
	288	0	
	289	-65.028	290 132.728
			291 30.000
298	2.794.926		
299	39		
300	40.847		
301	0		
302	14.857		303 2.850.669
	305	1.666.271	
	306	0	307 1.666.271
da riportare			4.679.668

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
		riporto			
				5.934.097	
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2.	Fondi per imposte	129	396		
3.	Altri accantonamenti	130	1.901	131	2.297
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					
				132	0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'					
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1.	Intermediari di assicurazione	133	3.345		
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	3.345
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	0		
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140	0
III - Prestiti obbligazionari					
				141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari					
				142	136
V - Debiti con garanzia reale					
				143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari					
				144	665
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato					
				145	440
VIII - Altri debiti					
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	72		
2.	Per oneri tributari diversi	147	23.796		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	118		
4.	Debiti diversi	149	4.002	150	27.988
IX - Altre passività					
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0		
3.	Passività diverse	153	5.781	154	5.781
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902			
		da ri	da riportare		
				5.974.749	

Valori dell'esercizio precedente

riporto			4.679.668
	308	0	
	309	0	
	310	722	311 722
			312 0
313	1.126		
314	0		
315	0		
316	0	317 1.126	
318	1		
319	0	320 1	
		321 0	
		322 14	
		323 0	
		324 3.794	
		325 423	
326	78		
327	16.027		
328	109		
329	3.042	330 19.256	
331	0		
332	0		
333	6.189	334 6.189	335 30.803
904			
da riportare			4.711.193

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			5.974.749
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		156	3.002
2. Per canoni di locazione		157	0
3. Altri ratei e risconti		158	28
			159
			3.030
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160
			5.977.779

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA
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
			356.195
V - Beni di terzi			
			171
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi			
			172
VII - Titoli depositati presso terzi			
			173
			5.727.381
VIII - Altri conti d'ordine			
			174

Valori dell'esercizio precedente		
riporto		4.711.193
	336	2.902
	337	0
	338	9
	339	2.911
	340	4.714.104

Valori dell'esercizio precedente		
	341	0
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	509.853
	351	0
	352	0
	353	4.382.593
	354	0

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

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Risultato del conto tecnico	1	21	69.495	41 69.495
Proventi da investimenti	+ 2			42
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3			43
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+ 4	24	9.736	44 9.736
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5			45
Risultato intermedio di gestione	6	26	79.231	46 79.231
Altri proventi	+ 7	27	334	47 334
Altri oneri	- 8	28	9.499	48 9.499
Proventi straordinari	+ 9	29	559	49 559
Oneri straordinari	- 10	30	1.649	50 1.649
Risultato prima delle imposte	11	31	68.976	51 68.976
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12	32	21.986	52 21.986
Risultato di esercizio	13	33	46.990	53 46.990

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 28.786	31
Incrementi nell'esercizio	+	2	32
per: acquisti o aumenti		3	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
Esistenze finali lorde (a)		11 28.786	41
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	12 6.254	42
Incrementi nell'esercizio	+	13 5.637	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		14 5.637	44
altre variazioni		15	45
Decrementi nell'esercizio	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni		17	47
altre variazioni		18	48
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)		19 11.891	49
Valore di bilancio (a - b)		20 16.895	50
Valore corrente			51
Rivalutazioni totali		22	52
Svalutazioni totali		23	53

Società SUD POLO VITA SPAEsercizio 2009

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	79.031	41
Incrementi nell'esercizio:	+	2	22	8.302	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	23	1.906	43
riprese di valore		4	24	2.674	44
rivalutazioni		5			
altre variazioni		6	26	3.722	46
Decrementi nell'esercizio:	-	7	27	40.175	47
per: vendite o rimborsi		8	28	40.013	48
svalutazioni		9	29	162	49
altre variazioni		10	30		50
Valore di bilancio		11	31	47.158	51
Valore corrente		12	32	47.426	52
Rivalutazioni totali		13			
Svalutazioni totali		14	34	1.758	54

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	47.156
Obbligazioni non quotate	62	2
Valore di bilancio	63	47.158
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		Patrimonio netto (***)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (****)	Quota posseduta (5)	
						Importo (+)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %

(**) Da compilare solo per società controllate o collegate

(*) Deve essere sempre allegato la impresa o la altra impresa in cui è data una partecipazione o di fatto, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona. (**) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo

- a - Società controllate
- b - Società controllate
- c - Società controllate
- d - Società controllate
- e - Altre

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

- 1 - Società di diritto
- 2 - Società di fatto
- 3 - Società di fatto
- 4 - Società di fatto
- 5 - Società di fatto
- 6 - Società di fatto
- 7 - Società di fatto
- 8 - Società di fatto
- 9 - Società di fatto

(3) Attività svolta

- 1 - Compagnia di Assicurazione
- 2 - Società di fatto
- 3 - Istituto di credito
- 4 - Società di fatto
- 5 - Società di fatto
- 6 - Società di fatto
- 7 - Società di fatto
- 8 - Società di fatto
- 9 - Società di fatto

(4) Importi in valuta estera

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Società SUD POLO VITA SPA

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

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

(1) Invece corrispettivo e quote relative nell'Allegato 6.

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

(3) Valore
V Per gli incrementi conseguiti alle operazioni di cui al punto C.I.I.1)
V1 Per gli incrementi conseguiti alla gestione di cui al punto C.I.I.1)
V2 Per gli incrementi conseguiti alla gestione di cui al punto C.I.I.1)
Altri incrementi conseguiti alle operazioni di cui al punto C.I.I.1)
Altri incrementi conseguiti alle operazioni di cui al punto C.I.I.1)
Altri incrementi conseguiti alle operazioni di cui al punto C.I.I.1)
Altri incrementi conseguiti alle operazioni di cui al punto C.I.I.1)

(4) Esclusione con (*) su valore con il modulo del patrimonio netto (tab. per Tipo) (4)

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	41	61	81	81	101
a) azioni quotate	22	42	62	82	82	102
b) azioni non quotate	23	43	63	83	83	103
c) quote	24	44	64	84	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	25	45	65	85	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	26	46	66	86	86	106
a1) titoli di Stato quotati	27	47	67	87	87	107
a2) altri titoli quotati	28	48	68	88	88	108
b1) titoli di Stato non quotati	29	49	69	89	89	109
b2) altri titoli non quotati	30	50	70	90	90	110
c) obbligazioni convertibili	31	51	71	91	91	111
5. Quote in investimenti comuni	32	52	72	92	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	33	53	73	93	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
1. Azioni e quote di imprese:	141	161	135.875	140.334	135.875	140.334
a) azioni quotate	142	162	135.875	140.334	135.875	140.334
b) azioni non quotate	143	163	183	203	203	223
c) quote	144	164	184	204	204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	145	165	19.672	19.754	19.672	19.754
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	146	166	3.031.360	3.061.641	3.607.600	3.653.045
a1) titoli di Stato quotati	147	167	2.562.338	2.584.365	2.810.660	2.852.045
a2) altri titoli quotati	148	168	661.441	669.049	779.041	783.022
b1) titoli di Stato non quotati	149	169	4.546	4.546	4.606	4.593
b2) altri titoli non quotati	150	170	3.035	3.681	13.293	13.387
c) obbligazioni convertibili	151	171	191	211	211	231
5. Quote in investimenti comuni	152	172	192	212	212	232
7. Investimenti finanziari diversi	153	173	171	173	171	173

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.II.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali	21	41	657.949	81	101
Incrementi nell'esercizio:	22	42		82	102
per: acquisti	23	43		83	103
riprese di valore	24	44		84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole	25	45		85	105
altre variazioni	26	46		86	106
Decrementi nell'esercizio:	27	47	81.709	87	107
per: vendite	28	48	48.754	88	108
svalutazioni	29	49	4.951	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole	30	50	27.428	90	110
altre variazioni	31	51	576.91	91	111
Valore di bilancio	32	52	576.240	92	112
Valore corrente	33	53	591.404	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	+	1 414	21
Incrementi nell'esercizio:	+	2 10	22
per: erogazioni		3 10	
riprese di valore		4	
altre variazioni		5	
Decrementi nell'esercizio:	-	6 163	26
per: rimborsi		7 163	
svalutazioni		8	
altre variazioni		9	
Valore di bilancio		10 261	30

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.1)

Codice fondo: Descrizione fondo: **TOTALE**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	21	41	61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	22	42	62	
2. Obbligazioni	65.476 23	110.097 43	65.718 63	116.982
3. Finanziamenti	24	44	64	
III. Quote di fondi comuni di investimento	1.290.534 25	871.082 45	1.238.117 65	871.456
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	26	46	66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	561.066 27	610.355 47	575.819 67	658.286
3. Depositi presso enti creditizi	39.432 28	70.717 48	39.432 68	70.717
4. Investimenti finanziari diversi	9.673 29	5.777 49	43.408 69	32.708
V. Altre attività	-5.227 30	-1.750 50	-5.227 70	-1.749
VI. Disponibilità liquide	31	51	71	
	32	52	72	
	33	53	73	
Totale	1.960.954 34	1.666.278 54	1.957.267 74	1.748.400

Società **SUD POLO VITA S.P.A.**

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

Codice fondo: **Index Linked**

	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	42		62
2. Obbligazioni	65.476 23	110.097 43	65.718 63	116.982
3. Finanziamenti	24	44		64
5. Quote di fondi comuni di investimento	25	45		65
III. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	26	46		66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	552.936 27	606.488 47	567.633 67	654.426
3. Depositi presso enti creditizi	28	48		68
4. Investimenti finanziari diversi	9.673 29	5.692 49	43.408 69	32.692
V. Altre attività	30	50		70
VI. Disponibilità liquide	31	51		71
	32	52		72
	33	53		73
Totale	628.085 34	722.277 54	676.759 74	804.100

Società **SUD POLO VITA S.P.A.**Esercizio **2009**

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

Codice fondo: Unit Linked

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati	21		41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote	22		42	62
2. Obbligazioni	23		43	63
3. Finanziamenti	24		44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento	1.290.534 25	871.082 45	1.238.117 65	871.456
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote	26		46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8.130 27	3.867 47	8.186 67	3.860
3. Depositi presso enti creditizi	39.432 28	70.717 48	39.432 68	70.717
4. Investimenti finanziari diversi	29	85 49	69	16
V. Altre attività	-5.227 30	-1.750 50	-5.227 70	-1.749
VI. Disponibilità liquide	31	51	71	
	32	52	72	
	33	53	73	
Totale	1.332.869 34	944.001 54	1.280.508 74	944.300

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
Totale	32		52	72

Società SUD POLO VITA SPAEsercizio 2009

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
Riserva premi:			
Riserva per frazioni di premi	1	11	21
Riserva per rischi in corso	2	12	22
Valore di bilancio	3	13	23
Riserva sinistri:			
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
Valore di bilancio	7	17	27

Società SUD POLO VITA SPAEsercizio 2009

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	3.697.214	11	2.780.618	21	916.596
Riporto premi	2	1.229	12	1.427	22	-198
Riserva per rischio di mortalità	3	5.611	13	7.278	23	-1.667
Riserve di integrazione	4	6.966	14	5.602	24	1.364
Valore di bilancio	5	3.711.020	15	2.794.925	25	916.095
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6		16		26	

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	722	31	423	
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	12	54	22	1.767	32	194
Altre variazioni in aumento	+	3	13	342	23		33	2
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	14		24	588	34	6
Altre variazioni in diminuzione	-	5	15		25		35	173
Valore di bilancio		6	16	396	26	1.901	36	440

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	28.116	8	9	19.042	10	11	12	47.158
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	18	34	35	36	18	
Depositi presso imprese cedenti	37	38	39	40	41	42			
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	915	44	45	108.736	46	47	48	109.651
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	16.996	74	75	13.956	76	77	78	30.952
Attività diverse	79	236	80	81	106	82	83	84	342
Totale	85	45.263	86	87	141.558	88	89	90	188.121
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	3.338	112	113	114	3.338	
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120			
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	6	122	123	124	125	126	6	
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132			
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135	6	136	137	138	6	
Debiti diversi	139	17	140	141	1.685	142	143	144	1.702
Passività diverse	145	146	147	5.476	148	149	150	5.476	
Totale	151	30.023	152	153	10.505	154	155	156	40.528

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

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
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	
Totale	12		42	
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13		43	
b) da terzi	14		44	
Totale	15		45	
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16		46	
b) da terzi	17		47	
Totale	18		48	
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19		49	
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20		50	
c) altri impegni	21	356.195	51	509.853
Totale	22	356.195	52	509.853

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)
Futures:								
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	
Opzioni:								
su azioni	46,728	3,247	126	46	57,217	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	6,876	1,036	130	50	7,935	70	170	
Swaps:								
su valute	111	31	131	51	151	71	171	
su tassi	112	32	132	52	152	72	172	
altri	113	33	133	53	153	73	173	
Altre operazioni	114	34	134	54	154	74	174	
Totale	53,604	6,303	302,591	55	65,132	8,244	444,721	51,587

Debito netto iscritto soltanto in operazioni su contratti derivati in merito alla data di scadenza del bilancio che vengono impegnati per la vendita. Nell'ipotesi in cui il contratto in area competenza venisse estinto alla fine dell'esercizio, il debito netto iscritto in merito alla data di scadenza del bilancio che vengono impegnati per la vendita, non viene iscritto in merito alla data di scadenza del bilancio che vengono impegnati per la vendita. Nell'ipotesi in cui il contratto in area competenza venisse estinto alla fine dell'esercizio, il debito netto iscritto in merito alla data di scadenza del bilancio che vengono impegnati per la vendita, non viene iscritto in merito alla data di scadenza del bilancio che vengono impegnati per la vendita.

(1) Per i contratti derivati che comportano il versamento di capitale, si indica il prezzo di regolamento degli stessi, in tutti gli altri casi si indica il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indica il fair value dei contratti derivati.

Società SUD POLO VITA SPA

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
Assicurazioni dirette:					
Infortunati e malattia (rami 1 e 2)	2	3	4	5	
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	7	8	9	10	
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	12	13	14	15	
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	17	18	19	20	
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	22	23	24	25	
R.C. generale (ramo 13)	27	28	29	30	
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	32	33	34	35	
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	37	38	39	40	
Tutela giudiziaria (ramo 17)	42	43	44	45	
Assistenza (ramo 18)	47	48	49	50	
Totale assicurazioni dirette	52	53	54	55	
Assicurazioni indirette	57	58	59	60	
Totale portafoglio italiano	62	63	64	65	
Portafoglio estero	67	68	69	70	
Totale generale	72	73	74	75	

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	1.994.630	11	21	1.994.630	
a) 1. per polizze individuali	2	1.994.630	12	22	1.994.630	
2. per polizze collettive	3		13	23		
b) 1. premi periodici	4	27.737	14	24	27.737	
2. premi unici	5	1.966.893	15	25	1.966.893	
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili	6	1.547.076	16	26	1.547.076	
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	447.554	18	28	447.554	

Saldo della riassicurazione	9	-35	19	29	-35	
-----------------------------------	---	-----	----	----	-----	--

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

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:				
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	6.259	6.259
Totale	3	43	6.259	83
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	44		84
Proventi derivanti da altri investimenti:				
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45	2.493	2.493
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	113.397	113.397
Interessi su finanziamenti	9	49		89
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	589	589
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	53		93
Totale	14	54	116.479	94
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:				
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	2.674	2.674
Altre azioni e quote	18	58	10.446	10.446
Altre obbligazioni	19	59	29.312	29.312
Altri investimenti finanziari	20	60	3.994	3.994
Totale	21	61	46.426	101
Profitti sul realizzo degli investimenti:				
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	638	638
Profitti su altre azioni e quote	25	65	7.382	7.382
Profitti su altre obbligazioni	26	66	44.240	44.240
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67	1.337	1.337
Totale	28	68	53.597	108
TOTALE GENERALE	29	69	222.761	109

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
Proventi derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2 5.358
Quote di fondi comuni di investimento	3
Altri investimenti finanziari	4 16.256
- di cui proventi da obbligazioni 5 16.232	
Altre attività	6 605
Totale	7 22.219
Profitti sul realizzo degli investimenti	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	8
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	9 9.986
Profitti su fondi comuni di investimento	10
Profitti su altri investimenti finanziari	11 8.169
- di cui obbligazioni 12 4.596	
Altri proventi.....	13 135
Totale	14 18.290
Plusvalenze non realizzate	15 96.804
TOTALE GENERALE	16 137.313

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

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

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

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri			
Oneri inerenti azioni e quote	1	31	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	32	62
Oneri inerenti obbligazioni	3	33	5.204
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	3.155
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	37	67
Totale	8	38	8.359
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
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	162
Altre azioni e quote	12	42	1.861
Altre obbligazioni	13	43	19.519
Altri investimenti finanziari	14	44	293
Totale	15	45	21.835
Perdite sul realizzo degli investimenti			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	46	76
Perdite su azioni e quote	17	47	2.988
Perdite su obbligazioni	18	48	6.785
Perdite su altri investimenti finanziari	19	49	156
Totale	20	50	9.929
TOTALE GENERALE	21	51	40.123

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
Oneri di gestione derivanti da:	
Terreni e fabbricati	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate	2 1.891
Quote di fondi comuni di investimento	3
Altri investimenti finanziari	4 1.537
Altre attività	5
Totale	6 3.428
Perdite sul realizzo degli investimenti	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	7
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate	8 1.955
Perdite su fondi comuni di investimento	9
Perdite su altri investimenti finanziari	10 1.011
Altri oneri	11 16.086
Totale	12 19.052
Minusvalenze non realizzate	13 3.075
TOTALE GENERALE	14 25.555

II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

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

Società SUD POLO VITA SPA

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

	01 Codice ramo Infortuni		02 Codice ramo Malattie		03 Codice ramo Corpi di veicoli terrestri		04 Codice ramo Corpi di veicoli ferroviari		05 Codice ramo Corpi di veicoli aerei		06 Codice ramo Corpi di veicoli marittimi	
	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2	1	2
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione												
Primi contabilizzati												
Variazione della riserva premi (+ o -)												
Oneri relativi ai sinistri												
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)												
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)												
Spese di gestione												
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)												
Saldo tecnico del lavoro indiretto (+ o -)												
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)												
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)												
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -)												
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici E												
Risultato del conto tecnico (+ o -)												
	(A + B + C - D +)											
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione												
Primi contabilizzati												
Variazione della riserva premi (+ o -)												
Oneri relativi ai sinistri												
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)												
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)												
Spese di gestione												
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)												
Saldo tecnico del lavoro indiretto (+ o -)												
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)												
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)												
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -)												
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici E												
Risultato del conto tecnico (+ o -)												
	(A + B + C - D +)											
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione												
Primi contabilizzati												
Variazione della riserva premi (+ o -)												
Oneri relativi ai sinistri												
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)												
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)												
Spese di gestione												
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)												
Saldo tecnico del lavoro indiretto (+ o -)												
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)												
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)												
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -)												
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici E												
Risultato del conto tecnico (+ o -)												
	(A + B + C - D +)											

(1) Tale voce corrisponde alla variazione della "Altra riserva tecnica" indicata in variazione della "Ricerca per produzione agli utili e riserve"

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

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale
	1 Rischi diretti	2 Rischi ceduti	3 Rischi assunti	4 Rischi retroceduti	5 = 1 + 2 + 3 - 4
Premi contabilizzati	11		31		41
Variazione della riserva premi (+ o -)	12		32		42
Oneri relativi ai sinistri	13		33		43
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	14		34		44
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	15		35		45
Spese di gestione	16		36		46
Saldo tecnico (+ o -)	17		37		47
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)					48
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico					49
Risultato del conto tecnico (+ o -)	20		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)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati	1.540.276		447.554
Oneri relativi ai sinistri	661.433		265.390
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	937.099		290.603
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-12.630		12.895
Spese di gestione	3.1285		15.028
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	168.775		112.987
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	66.604		2.415
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	-35		
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)			
Risultato del conto tecnico (+ o -)	66.569		2.415

	Codice ramo 04	Codice ramo 05	Codice ramo 06
	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione			
Premi contabilizzati		6.800	
Oneri relativi ai sinistri		28.826	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)		-19.838	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)		-177	
Spese di gestione		21	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)		2.897	
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)		511	
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)			
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)			
Risultato del conto tecnico (+ o -)		511	

(*) 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 dal Conto Economico

Società **SUD POLO VITA SPA**

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo 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	+ 1.994.630	11	60	21	31	41	1.994.570
Oneri relativi ai sinistri	- 955.649	12	25	22	12	42	955.624
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 1.207.864	13		23	33	43	1.207.864
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 88	14	24	24	34	44	88
Spese di gestione	- 46.334	15	35	35	35	45	46.334
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+ 284.659		36	36		46	284.659
Risultato del conto tecnico (+ o -)	69.530	17	55	57	37	47	69.495

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

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

Sezione I: Assicurazioni danni

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
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
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
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
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	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
Proventi da investimenti						
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	1.023 14	15	1.470 16	17	18 2.493
Interessi su finanziamenti	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	27	344 28	29	30 344
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	33	34	35	36
Totale	37	1.023 38	39	1.814 40	41	42 2.837
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43	2.084 44	45	13.969 46	47	48 16.003
Altri proventi						
Interessi su crediti	49	82 50	51	52	53	54 82
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi	61	62	63	64	65	66
Totale	67	82 68	69	70	71	72 82
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	333 74	75	305 76	77	78 638
Proventi straordinari	79	80	81	82	83	84 84
TOTALE GENERALE	85	3.472 86	87	16.088 88	89	90 19.500

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:						
Oneri inerenti agli investimenti	91	92	93	94	1.232 95	96 1.232
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	1.787 152	153	154	155	156 1.787
Totale	157	1.787 158	159	160	1.232 161	162 3.019
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	163	62 164	165	2.699 166	167	168 2.761
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	118 170	171	172	27 173	174 145
Oneri straordinari	175	176	177	178	179	180 180
TOTALE GENERALE	181	1.967 182	183	184	3.938 185	186 5.925

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società SUD POLO VITA SPA

Nota integrativa - Allegato 31

Esercizio 2009

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	1.988.241,15	21	1.988.241,25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	3.988	22	3.988
in Stati terzi	3	7	13	2.401	23	2.401
Totale	4	8	14	1.988.241,15	24	1.988.241,25

Società SUD POLO VITA SPAEsercizio 2009

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1	31 3.312	61 3.312
- Contributi sociali	2	32 908	62 908
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	33 181	63 181
- Spese varie inerenti al personale	4	34 323	64 323
Totale	5	35 4.724	65 4.724
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	36	66
- Contributi sociali	7	37	67
- Spese varie inerenti al personale	8	38	68
Totale	9	39	69
Totale complessivo	10	40 4.724	70 4.724
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11	41 27	71 27
Portafoglio estero	12	42	72
Totale	13	43 27	73 27
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14	44 4.751	74 4.751

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45 442	75 442
Oneri relativi ai sinistri	16	46 1.031	76 1.031
Altre spese di acquisizione	17	47 1.789	77 1.789
Altre spese di amministrazione	18	48 1.489	78 1.489
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
Totale	20	50 4.751	80 4.751
	21	51 4.751	81 4.751

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 3
Impiegati	92 56
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 59

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 5	98
Sindaci	97 3	99 84

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

Dott. Giovanni Cilli - Presidente del Consiglio di Amministrazione

..... (**)
..... (**)
[Handwritten signature] / 13

I Sindaci

Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale *[Handwritten signature]*

Dott. Giuseppe Dalla Costa *[Handwritten signature]*

Dott. Riccardo Ranalli *[Handwritten signature]*

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 - Titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole
- Allegato C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio al 31/12/2008 della controllante Intesa Sanpaolo

ALLEGATO A
RENDICONTO FINANZIARIO

SUD POLO VITA

RENDICONTO FINANZIARIO

migliaia di euro

31/12/2009 31/12/2008

Fonti di Finanziamento

Liquidità generata dalla gestione reddituale

Risultato netto dell'esercizio	46.990	-65.028
Decremento netto somme e riserve	1.207.440	-193.291
Incremento fondi di ammortamento e ammortamento attivi immateriali	5.649	5.650
Incremento netto fondi di accantonamento e TFR	1.592	237

Altre fonti di finanziamento

Aumento capitale sociale:

Aumento capitale sociale per atto costitutivo	0	0
Aumento capitale sociale per operazione di scissione	0	0
Aumento riserve per operazione di scissione	0	0

Altre variazioni dell'attivo e del passivo

(Incremento) decremento netto dei crediti:

Finanziamenti	153	30.092
Operazioni di assicurazione diretta	-238	1.386
Altri crediti	5.045	-21.445
Altri ratei e risconti attivi	-3	-132

Incremento (decremento) netto dei debiti:

Operazioni di assicurazione diretta	2.218	-4.498
Altri debiti	5.603	-6.829
Altre passività	-409	-8.932
Altri ratei e risconti	19	-149

Totale fonti di finanziamento 1.274.059 -262.939

Impieghi di liquidità

Incremento (decremento) degli investimenti in:

Titoli a reddito fisso e partecipazioni (comprensivi dei ratei interessi)	1.039.511	-866.476
Attività classe D	294.676	535.085
Mobili, Impianti e costi pluriennali	0	9.650

Totale Impieghi di liquidità 1.334.187 -321.741

Incremento (decremento) disponibilità liquide -60.128 58.802

Disponibilità liquide:

- all'inizio dell'esercizio	90.961	32.159
- alla fine dell'esercizio	30.833	90.961
- variazione nell'esercizio	-60.128	58.802

ALLEGATO B

ELENCO DEI TITOLI A REDDITO FISSO AD UTILIZZO DUREVOLE

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/09	valore carico LC al 31/12/09
XS0107999707	BANCA INTESA 6,25 03/01/10	1	EUR	VN		132,00	131,99
XS0278505111	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		3.631,84	1,88
IT0001382935	INTESA SANPAOLO 0 09/06/14	1	EUR	VN		205,00	204,71
XS0094515953	ABBEY NATL PLC 4,625 02/11/11	4	EUR	VN		182,00	181,91
XS0180772484	ABN AMRO BANK NV 4,75 01/04/14	4	EUR	VN		390,00	391,77
XS0179091425	AEM SPA 4,875 10/30/13	4	EUR	VN		868,00	865,87
XS0275880267	ALLIANZ FINANCE 4 11/23/16	4	EUR	VN		450,00	446,85
XS0211637839	ALLIANZ FINANCE 4,375 02/28/49	4	EUR	VN		1.110,00	1.030,57
XS0158792381	ALLIANZ FINANCE 5,625 11/29/12	4	EUR	VN		299,00	298,74
XS0148887584	ALLIANZ FINANCE 6,125 05/31/22	4	EUR	VN		518,00	513,05
XS0159527505	ALLIANZ FINANCE 6,5 01/13/25	4	EUR	VN		138,00	137,32
XS0176838372	ALTADIS FINANCE 5,125 10/02/13	4	EUR	VN		100,00	99,74
XS0171463788	ANGLIAN WAT FIN 4,625 10/07/13	4	EUR	VN		392,00	390,08
XS0204395213	ARCELORMITTAL FI 4,625 11/07/14	4	EUR	VN		621,00	624,65
XS0193337796	ASM BRESCIA 4,875 05/28/14	4	EUR	VN		900,00	897,24
XS0114161796	ASSICURAZIONI 6.15 07/20/10	4	EUR	VN		165,00	164,99
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	871,02
XS0176128875	AVENTIS SA 4,25 09/15/10	4	EUR	VN		658,00	657,55
XS0130738213	AXA 6 06/18/13	4	EUR	VN		557,00	556,61
ES0312298021	AYT CEDULAS CAJA 3,75 12/14/22	4	EUR	VN		100,00	98,67
ES0312368006	AYT CEDULAS CAJA 4 03/13/13	4	EUR	VN		300,00	298,49
XS0141009547	BANCA 121 SPA 6.37 12/21/26	4	EUR	VN		8.600,00	10.258,35
XS0108245167	BANCA LOMBARDA 6,875 02/23/10	4	EUR	VN		99,00	98,99
XS0326755146	BANCA POP VICENT 5,25 10/29/12	4	EUR	VN		150,00	149,90
ES0413211105	BANCO BILBAO VIZ 3,5 10/07/20	4	EUR	VN		700,00	665,98
ES0413211030	BANCO BILBAO VIZ 4,25 01/29/13	4	EUR	VN		800,00	798,58
ES0413211055	BANCO BILBAO VIZ 4,25 07/15/14	4	EUR	VN		100,00	99,17
ES0213211081	BANCO BILBAO VIZ 4,5 11/12/15	4	EUR	VN		400,00	399,94
ES0413900145	BANCO SANTANDER 4,125 01/09/17	4	EUR	VN		400,00	395,86
XS0249443879	BANK OF AMER CRP 06/03.18 FR LT2	4	EUR	VN		350,00	348,20
XS0215823369	BANK OF AMER CRP 4% 05/03.15	4	EUR	VN		50,00	49,96
XS0178866736	BANK OF AMER CRP 4,25 10/21/10	4	EUR	VN		195,00	194,94
XS0231897801	BANK OF SCOTLAND 0 10/14/25	4	EUR	VN		219,00	195,21
FR0010015982	BANQ FED CRD MUT 03/09.15 5%	4	EUR	VN		403,00	403,55
XS0168825429	BANQUE PSA FIN 03/05.10 4%	4	EUR	VN		217,00	216,81
XS0187033864	BARCLAYS BK PLC 4,5 03/04/19	4	EUR	VN		434,00	431,10
XS0125133644	BARCLAYS BK PLC 5,75 03/08/11	4	EUR	VN		132,00	131,96
DE0002515806	BAYER HYPO-VEREI 5 09/12/11	4	EUR	VN		332,00	333,93
FR0000475733	BELGELEC FIN SA 4,25 06/24/10	4	EUR	VN		651,00	650,81
BE0000300096	BELGIAN 0300 5,5 09/28/17	4	EUR	VN		1.463,00	1.510,27
BE0000301102	BELGIAN 0301 4,25 09/28/13	4	EUR	VN		1.997,00	1.996,49
BE0000303124	BELGIAN 0303 4,25 09/28/14	4	EUR	VN		1.619,00	1.612,80
XS0259231974	BK NED GEMEENTEN 4,125 06/28/16	4	EUR	VN		197,00	196,07
XS0173501379	BMW FINANCE NV 5 08/06/18	4	EUR	VN		392,00	390,20
XS0220646603	BNP PARIBAS 3,125 12/06/15	4	EUR	VN		860,00	839,37
XS0283256062	BNP PARIBAS 4,375 01/22/19	4	EUR	VN		292,00	291,53
XS0159590610	BNP PARIBAS 5,25 12/17/12	4	EUR	VN		299,00	299,70
ES0000012239	BOESTADO 99/01.10 4%	4	EUR	VN		1.447,00	1.446,85
ES0000012098	BOESTADO 99/07.14 4.75%	4	EUR	VN		978,00	983,86
PTBR1HOM0001	BRISA 06/12.16 4.5%	4	EUR	VN		300,00	299,25
IT0003844534	BTPS 3,75 08/01/15	4	EUR	VN		731,00	717,82
IT0004019581	BTPS 3,75 08/01/16	4	EUR	VN		1.097,00	1.089,35
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	4	EUR	VN		4.425,00	4.315,76
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	4	EUR	VN		878,00	868,40
IT0003934657	BTPS 4 02/01/37	4	EUR	VN		5.559,00	5.249,01

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/09	valore carico LC al 31/12/09
IT0003719918	BTPS 4,25 02/01/15	4	EUR	VN		841,00	846,73
IT0003493258	BTPS 4,25 02/01/19	4	EUR	VN		25.004,00	24.698,45
IT0003472336	BTPS 4,25 08/01/13	4	EUR	VN		12.802,00	12.764,82
IT0003618383	BTPS 4,25 08/01/14	4	EUR	VN		2.460,00	2.458,81
IT0003644769	BTPS 4,5 02/01/20	4	EUR	VN		7.298,00	7.333,76
IT0003357982	BTPS 4,75 02/01/13	4	EUR	VN		6.931,00	7.007,44
IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	4	EUR	VN		6.293,00	6.286,88
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	4	EUR	VN		20.915,00	22.778,39
IT0003080402	BTPS 5,25 08/01/11	4	EUR	VN		1.284,00	1.268,25
IT0003242747	BTPS 5,25 08/01/17	4	EUR	VN		34.752,00	36.342,21
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	4	EUR	VN		91.768,00	93.300,95
IT0001448619	BTPS 5,5 11/01/10	4	EUR	VN		1.768,00	1.771,06
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	4	EUR	VN		41.678,00	47.055,27
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	4	EUR	VN		68.473,00	74.245,96
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	4	EUR	VN		1.454,00	1.620,12
IT0001086567	BTPS 7,25 11/01/26	4	EUR	VN		1.899,00	2.263,57
IT0000366655	BTPS 9 11/01/23	4	EUR	VN		1.317,00	1.891,65
XS0095462187	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	89,99
ES0414950628	CAJA MADRID 4 02/03/25	4	EUR	VN		100,00	95,14
ES0414950594	CAJA MADRID 5 10/30/14	4	EUR	VN		300,00	298,79
ES0414950560	CAJA MADRID 5,75 08/29/16	4	EUR	VN		100,00	99,85
FR0010039149	CIE FIN FONCIER 4,25 01/29/14	4	EUR	VN		825,00	822,67
FR0000485724	CIE FIN FONCIER 5,375 03/02/13	4	EUR	VN		99,00	98,95
XS0169896817	CIR INT'L SA 6,375 01/10/11	4	EUR	VN		99,00	98,93
XS0236075908	CITIGROUP INC 3,625 11/30/17	4	EUR	VN		868,00	846,20
XS0213026197	CITIGROUP INC 4,25 02/25/30	4	EUR	VN		65,00	64,01
XS0180032103	CITIGROUP INC 4,75 11/12/13	4	EUR	VN		414,00	413,94
XS0197646218	CITIGROUP INC 5 08/02/19	4	EUR	VN		164,00	163,47
XS0225959203	CLOVERIE 2005-71 4,5 11/01/26	4	EUR	VN		6.000,00	5.985,70
XS0228017688	CLOVERIE 2005-72 4,5 12/01/25	4	EUR	VN		2.000,00	1.997,64
XS0097155765	COMMERZBANK 99/05.14 FR	4	EUR	VN		248,00	247,78
XS0100221349	COMMERZBANK AG 0 08/30/19	4	EUR	VN		847,00	844,78
DE0001049419	COMMERZBANK AG 6,125 07/05/10	4	EUR	VN		160,00	159,91
DE0001049070	COMMERZBANK AG 6,125 10/25/10	4	EUR	VN		132,00	131,98
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	693,55
XS0118485670	CREDIT SUISSE H. 5-10-00/10 6,625%	4	EUR	VN		99,00	98,98
XS0099472994	CS GRP FIN (GRN) 0 07/29/19	4	EUR	VN		1.147,00	1.143,68
FR0010134379	CSSE REFIN HYPOT 4.1 10/25/15	4	EUR	VN		548,00	552,51
XS0202043039	DAIMLERCHRYS NA 4,25 10/04/11	4	EUR	VN		781,00	784,11
XS0223633289	DALI CAPITAL 12 4,66 11/01/26	4	EUR	VN		8.600,00	10.433,90
XS0170248503	DANSKE BANK 4,25 06/20/16	4	EUR	VN		1.430,00	1.425,97
XS0173131698	DEKABANK 4,25 07/23/13	4	EUR	VN		232,00	231,00
DE0002294832	DEPFA PFANDBRIEF 0 05/28/19	4	EUR	VN		308,00	307,89
DE0003510541	DEPFA PFANDBRIEF 5,25 07/15/11	4	EUR	VN		341,00	340,61
DE0007243495	DEUT GENOS-HYPBK 4 04/28/11	4	EUR	VN		99,00	98,77
XS0171904583	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 07/08/15	4	EUR	VN		1.067,00	1.058,29
XS0205790214	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 11/23/16	4	EUR	VN		197,00	196,68
DE0001591089	DEUTSCH BAHN FIN 6 06/15/10	4	EUR	VN		199,00	198,93
DE0003083358	DEUTSCHE BANK AG 0 08/04/19	4	EUR	VN		1.130,00	1.126,05
DE0003088704	DEUTSCHE BANK AG 0 07/02/29	4	EUR	VN		1.495,00	1.489,73
XS0095933494	DEUTSCHE BK LOND 0 04/15/14	4	EUR	VN		172,00	171,10
DE0001135283	DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/15	4	EUR	VN		1.737,00	1.721,98
DE0001135234	DEUTSCHLAND REP 3,75 07/04/13	4	EUR	VN		2.095,00	2.063,63
DE0001135275	DEUTSCHLAND REP 4 01/04/37	4	EUR	VN		1.997,00	1.939,29
DE0001135226	DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/34	4	EUR	VN		3.338,00	3.294,29
DE0001135168	DEUTSCHLAND REP 5,25 01/04/11	4	EUR	VN		250,00	253,28
DE0001134922	DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	4	EUR	VN		2.090,00	2.416,68
DE0001135044	DEUTSCHLAND REP 6,5 07/04/27	4	EUR	VN		1.672,00	2.022,79

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/09	valore carico LC al 31/12/09
FR0000472417	DEXIA MUNI AGENCY 4,25 02/20/13	4	EUR	VN		940,00	938,77
XS0148579153	E.ON INTER FIN 6,375 05/29/17	4	EUR	VN		175,00	174,86
XS0181582056	EDISON SPA 5,125 12/10/10	4	EUR	VN		86,00	85,95
XS0223447227	EDP FINANCE BV 4,125 08/29/20	4	EUR	VN		164,00	163,76
FR0000487258	ELEC DE FRANCE 5,5 10/25/16	4	EUR	VN		132,00	131,52
XS0177432878	ENEL INVESTMENT 4,125 09/29/10	4	EUR	VN		210,00	209,68
XS0192503000	ENEL SPA 4,125 05/20/11	4	EUR	VN		835,00	834,09
XS0170343247	ENEL SPA 4,75 08/12/18	4	EUR	VN		608,00	602,34
XS0192503695	ENEL SPA 5,25 05/20/24	4	EUR	VN		755,00	775,33
XS0167456267	ENI SPA 4,625 04/30/13	4	EUR	VN		533,00	532,68
XS0112278303	ENI SPA 6,125 06/09/10	4	EUR	VN		130,00	129,98
DE0003611885	EUROHYPO AG 4,5 01/21/13	4	EUR	VN		998,00	998,26
XS0169781753	EUROHYPO SA LUX 4,25 06/04/18	4	EUR	VN		499,00	495,70
XS0211020085	EUROPEAN INVT BK 0 02/04/20	4	EUR	VN		434,00	377,68
XS0170558877	EUROPEAN INVT BK 3,625 10/15/13	4	EUR	VN		332,00	325,34
XS0196448129	EUROPEAN INVT BK 4,625 04/15/20	4	EUR	VN		779,00	779,96
XS0215093534	FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	4	EUR	VN		825,00	837,25
FI0001005704	FINNISH GOVT 4,25 07/04/15	4	EUR	VN		132,00	131,19
BE0931376793	FORTIS BNK SA/NV 4,25 03/23/21	4	EUR	VN		365,00	365,06
FR0010216481	FRANCE O.A.T. 3 10/25/15	4	EUR	VN		542,00	517,70
FR0010288357	FRANCE O.A.T. 3,25 04/25/16	4	EUR	VN		1.954,00	1.925,02
FR0010192997	FRANCE O.A.T. 3,75 04/25/21	4	EUR	VN		121,00	117,36
FR0000188989	FRANCE O.A.T. 4 04/25/13	4	EUR	VN		1.510,00	1.506,50
FR0010061242	FRANCE O.A.T. 4 04/25/14	4	EUR	VN		3.679,00	3.676,12
FR0010011130	FRANCE O.A.T. 4 10/25/13	4	EUR	VN		1.099,00	1.090,00
FR0000189151	FRANCE O.A.T. 4,25 04/25/19	4	EUR	VN		2.091,00	2.068,18
FR0010070080	FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	4	EUR	VN		1.460,00	1.567,77
FR0000188690	FRANCE O.A.T. 4,75 10/25/12	4	EUR	VN		1.331,00	1.342,47
FR0000187361	FRANCE O.A.T. 5 10/25/16	4	EUR	VN		1.623,00	1.661,34
FR00000571218	FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	4	EUR	VN		1.254,00	1.398,42
FR00000571150	FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	4	EUR	VN		1.986,00	2.287,26
FR0010245555	FRANCE TELECOM 3,625 10/14/15	4	EUR	VN		164,00	162,91
FR0010038994	FRANCE TELECOM 4,825 01/23/12	4	EUR	VN		304,00	302,69
FR0000471948	FRANCE TELECOM 7,25 01/28/13	4	EUR	VN		86,00	87,26
XS0178807649	GE CAP EUR FUND 4,625 10/29/13	4	EUR	VN		86,00	85,94
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	445,00
XS0097245244	GENERALI FINANCE 4,75 05/12/14	4	EUR	VN		1.288,00	1.287,96
XS0222474339	GERMAN POST PENS 3.75% 05/01.21	4	EUR	VN		100,00	99,84
XS0256171777	GERMAN POST PENS 4.375 % 06/01.22	4	EUR	VN		100,00	99,26
XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE 4 06/16/25	4	EUR	VN		230,00	227,22
XS0211034540	GOLDMAN SACHS 4 02/02/15	4	EUR	VN		131,00	130,52
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4,75 01/28/14	4	EUR	VN		571,00	569,99
XS0167154680	GOLDMAN SACHS 5,125 04/24/13	4	EUR	VN		272,00	271,87
XS0242988177	GOLDMAN SACHS GP 0 02/04/13	4	EUR	VN		121,00	120,85
XS0165449736	HBOS PLC 4,875 03/20/15	4	EUR	VN		499,00	497,86
XS0097596463	HELLENIC REPUB 0 05/21/14	4	EUR	VN		300,00	299,56
GR0138001673	HELLENIC REPUBLI 4,5 09/20/37	4	EUR	VN		2.330,00	2.292,59
XS0243980290	HERA SPA 4,125 02/16/16	4	EUR	VN		98,00	97,93
XS0271758301	HIT FINANCE BV 4,875 10/27/21	4	EUR	VN		100,00	99,12
XS0164883992	HSBC BANK PLC 4,25 03/18/16	4	EUR	VN		316,00	314,71
XS0220826555	HSBC FINANCE CRP 3,375 06/08/12	4	EUR	VN		98,00	97,79
XS0222053315	HSBC HLDGS PLC 3,625 06/29/20	4	EUR	VN		365,00	353,72
XS0156496867	HSBC HLDGS PLC 5,375 12/20/12	4	EUR	VN		274,00	273,78
DE000HBE1MM2	HYPOBK IN ESSEN 3,875 11/21/13	4	EUR	VN		731,00	730,67
XS0163023848	IBERDROLA INTL 4,875 02/18/13	4	EUR	VN		100,00	100,56
XS0097222466	ING BANK NV 0 05/19/19	4	EUR	VN		1.123,00	1.110,37
XS0101669289	ING BANK NV 0 10/04/19	4	EUR	VN		481,00	480,25
NL0000113140	ING BANK NV 5,25 01/04/13	4	EUR	VN		472,00	471,56

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominale al 31/12/09	valore carico LC al 31/12/09
NL0000119592	ING BANK NV 5,5 01/04/12	4	EUR	VN		132,00	131,14
XS0107811753	ING BANK NV 6 03/01/10	4	EUR	VN		199,00	198,98
XS0130855108	ING VERZEKERING 21.6.01/21 6,25% CALL 06/11	4	EUR	VN		70,00	69,81
DE0001084259	INTERAMER DEV BK 5,5 03/30/10	4	EUR	VN		199,00	198,96
IE0034074488	IRISH GOVT 4,5 04/18/20	4	EUR	VN		188,00	185,78
IE0006857530	IRISH GOVT 4,6 04/18/16	4	EUR	VN		472,00	471,51
XS0100688190	ITALY 0 08/30/19	4	EUR	VN		514,00	513,69
XS0096856421	ITALY 4 05/06/19	4	EUR	VN		514,00	513,66
FR0010002113	IXIS CIB 4,375 07/24/18	4	EUR	VN		182,00	178,47
XS0246862485	JP MORGAN CHASE 3,875 03/31/18	4	EUR	VN		1.000,00	988,61
XS0274112076	JP MORGAN CHASE 4,375 11/30/21	4	EUR	VN		350,00	350,85
ES0414970246	LA CAIXA 3,625 01/18/21	4	EUR	VN		100,00	99,45
FR0010394437	LA POSTE 4,25 11/08/21	4	EUR	VN		1.108,00	1.100,38
FR0000476087	LA POSTE 4,375 08/26/23	4	EUR	VN		699,00	682,15
DE0001381721	LAND HESSEN 4 03/10/15	4	EUR	VN		651,00	642,41
XS0278214563	LANDBK HESSEN-THUER 06/12.16 FR	4	EUR	VN		850,00	840,20
FR0000474223	LVMH MOET-HENNES 5 04/29/10	4	EUR	VN		229,00	229,00
IT0000958592	MEDIOBANCA 0 12/12/11	4	EUR	VN		171,00	152,48
XS0242820586	MEDIOBANCA 3,75 02/02/16	4	EUR	VN		131,00	130,83
XS0091389388	MEDIOBANCA INTERNATIONAL LIMITED STEP-UP	4	ITL	VN		80.000,00	41,32
XS0096374359	MEDIOCREC-LOMBAR 0 04/30/14	4	EUR	VN		684,00	683,43
XS0177573937	MERRILL LYNCH 4,625 10/02/13	4	EUR	VN		434,00	433,32
XS0284283081	MERRILL LYNCH 4,45 01/31/14	4	EUR	VN		439,00	438,68
XS0098155970	MERRILL LYNCH 99/05.19 4.25%	4	EUR	VN		300,00	299,51
XS0173287516	MONTE DEI PASCHI 4,375 07/30/13	4	EUR	VN		606,00	600,45
XS0176510541	MONTE DEI PASCHI 4,5 09/24/15	4	EUR	VN		434,00	432,53
XS0255620804	MONTE DEI PASCHI 4,875 05/31/16	4	EUR	VN		1.300,00	1.292,07
XS0096100226	MORGAN GTY TRUST 0 04/15/14	4	EUR	VN		174,00	173,19
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	172,55
US617446HT94	MORGAN STANLEY 4,375 03/01/10	4	EUR	VN		426,00	425,95
DE0005335483	MUNCHEN HYPOBANK 4,25 04/08/13	4	EUR	VN		365,00	364,46
XS0166965797	MUNICH RE 6,75 08/21/23	4	EUR	VN		65,00	64,75
FR0000475709	NATEX BQUES POP 4,375 06/20/13	4	EUR	VN		1.067,00	1.054,87
XS0169667382	NATL AUSTR BK 03/08.15 3.875%	4	EUR	VN		1.730,00	1.721,17
XS0163939753	NED WATERSCHAPBK 4 03/12/13	4	EUR	VN		868,00	861,24
NL0000102242	NETHERLANDS GOVT 3,25 07/15/15	4	EUR	VN		1.737,00	1.720,22
NL0000102325	NETHERLANDS GOVT 3,75 07/15/14	4	EUR	VN		868,00	859,48
NL0000102234	NETHERLANDS GOVT 4 01/15/37	4	EUR	VN		6.514,00	6.597,98
NL0000102689	NETHERLANDS GOVT 4,25 07/15/13	4	EUR	VN		608,00	607,06
XS0201915385	NORDEA BANK AB 4 09/30/16	4	EUR	VN		1.302,00	1.300,38
XS0161101679	OLIVETTI FINANCE 6,875 01/24/13	4	EUR	VN		570,00	568,57
XS0173793216	POLO III-CP FIN 4,7 07/29/15	4	EUR	VN		100,00	99,76
PTOTE3OE0017	PORTUGUESE OT'S 3.35 10/15/15	4	EUR	VN		2.144,00	2.082,96
PTOTEYOE0007	PORTUGUESE OT'S 3.65 04/15/21	4	EUR	VN		1.097,00	1.082,12
PTOTE1OE0019	PORTUGUESE OT'S 4,375 06/16/14	4	EUR	VN		1.490,00	1.486,26
XS0237323943	PROCTER & GAMBLE 4,125 12/07/20	4	EUR	VN		164,00	163,80
XS0167068849	RABOBANK 4,25 04/25/13	4	EUR	VN		217,00	216,18
UST7855ZAB87	REG. LAZIO USD 6.2% 98/08.18	4	USD	VN		197,00	59,58
FR0000474843	RENAULT 4,625 05/28/10	4	EUR	VN		65,00	64,99
AT0000A001X2	REP OF AUSTRIA 3,5 09/15/21	4	EUR	VN		1.737,00	1.714,83
AT0000385992	REP OF AUSTRIA 3.8 10/20/13	4	EUR	VN		2.605,00	2.586,11
AT0000A011T9	REP OF AUSTRIA 4 09/15/16	4	EUR	VN		146,00	145,63
AT0000384748	REP OF AUSTRIA 4,125 01/15/14	4	EUR	VN		4.906,00	4.905,44
AT0000386073	REP OF AUSTRIA 4.3 07/15/14	4	EUR	VN		2.605,00	2.607,84
AT0000385745	REP OF AUSTRIA 4.65 01/15/18	4	EUR	VN		7.505,00	7.684,91
XS0172751355	REPSOL INTL FIN 5 07/22/13	4	EUR	VN		330,00	328,94
DE0003138038	RHEINISCHE HYPBK 5,75 07/05/10	4	EUR	VN		132,00	131,93
XS0167127447	ROYAL BK SCOTLND 4,875 04/22/15	4	EUR	VN		551,00	551,67
XS0172851650	RWE FINANCE BV 5,125 07/23/18	4	EUR	VN		568,00	567,08

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	N	Nominate al 31/12/09	valore carico LC al 31/12/09
DE0001785715	SACHSEN - ANHALT 5,75 03/15/10	4	EUR	VN		132,00	131,98
XS0245480404	SAPHIR FIN PLC 0 02/28/31	4	EUR	VN		21.500,00	16.548,55
XS0171966269	SCHIPHOL NEDER 4,375 07/08/13	4	EUR	VN		740,00	738,05
XS0247588857	SES GLOBAL SA 4 03/15/11	4	EUR	VN		868,00	863,50
XS0244642616	SHINSEI BANK 3,75 02/23/16	4	EUR	VN		868,00	855,02
XS0169360657	SKANDINAV ENSKIL 4,125 05/28/15	4	EUR	VN		1.085,00	1.085,63
ES0000012932	SPANISH GOVT 4.2 01/31/37	4	EUR	VN		6.514,00	6.776,72
ES0000012866	SPANISH GOVT 4.2 07/30/13	4	EUR	VN		1.186,00	1.181,42
ES0000012783	SPANISH GOVT 5,5 07/30/17	4	EUR	VN		2.822,00	3.016,11
XS0250873642	SVENSKA HNDLSBKN 4 04/20/16	4	EUR	VN		1.737,00	1.734,70
XS0214965963	TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	4	EUR	VN		800,00	722,15
XS0142531903	TELECOM ITALIA 6,25 02/01/12	4	EUR	VN		648,00	654,25
XS0162867880	TELEFONICA EUROP 5,125 02/14/13	4	EUR	VN		86,00	85,73
XS0172844283	TELEKOM FINANZ 5 07/22/13	4	EUR	VN		519,00	516,81
XS0289507997	TELIASONERA AB 4,75 03/07/17	4	EUR	VN		65,00	64,62
XS0203712939	TERNA SPA 4.9 10/28/24	4	EUR	VN		1.317,00	1.321,26
XS0184870714	TOTAL CAPITAL 3,75 02/11/10	4	EUR	VN		434,00	433,91
XS0162394299	TOYOTA MTR CRED 4 02/12/10	4	EUR	VN		260,00	259,98
XS0200876160	UNICREDITO IT 04/09.19 4.5% LT2	4	EUR	VN		694,00	697,54
XS0210710058	UNICREDITO ITALI 05/02.35 FR	4	EUR	VN		564,00	443,67
XS0241369577	UNICREDITO ITALI 3.95 02/01/16	4	EUR	VN		450,00	442,04
XS0185030698	UNICREDITO ITALI 4,375 02/10/14	4	EUR	VN		650,00	648,41
XS0126157287	UNICREDITO ITALIANO 16.03.01/11 6%	4	EUR	VN		138,00	137,88
XS0210237011	UNITED UTIL WAT 4,25 01/24/20	4	EUR	VN		98,00	97,34
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	64,99
XS0170239692	VATTENFALL TREAS 5 06/18/18	4	EUR	VN		130,00	129,87
FR0010261396	VEOLIA ENVRNMT 4,375 12/11/20	4	EUR	VN		868,00	848,25
FR0000474975	VEOLIA ENVRNMT 4,875 05/28/13	4	EUR	VN		262,00	261,45
XS0186667344	VODAFONE GROUP 03/04.15 5.125%	4	EUR	VN		445,00	443,94
XS0169888558	VODAFONE GROUP 5 05/04/18	4	EUR	VN		205,00	204,25
XS0160991989	VOLKSWAGEN FIN 4,5 01/27/10	4	EUR	VN		272,00	271,99
XS0157960815	VOLVO TREASURY 5,375 01/26/10	4	EUR	VN		381,00	381,00
Totale titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole							578.629,03

ALLEGATO C

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI
DEL BILANCIO AL 31/12/2008 DELLA CONTROLLANTE INTESA SANPAOLO**

Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

Voci dell'attivo	31.12.2008
10. Cassa e disponibilità liquide	5.000.033.408
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	22.664.007.376
30. Attività finanziarie valutate al fair value	252.902.081
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.360.426.362
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.096.596.209
60. Crediti verso banche	114.878.587.955
70. Crediti verso clientela	207.461.246.416
80. Derivati di copertura	4.274.900.112
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	64.669.485
100. Partecipazioni	41.057.322.763
110. Attività materiali	2.666.904.458
120. Attività immateriali	10.422.031.522
di cui:	
- avviamento	6.869.648.856
130. Attività fiscali	4.192.386.097
a) correnti	1.883.201.063
b) anticipate	2.309.185.034
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	352.668.725
150. Altre attività	6.582.116.015
Totale dell'attivo	429.326.798.984

Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2008
10. Debiti verso banche	87.688.810.397
20. Debiti verso clientela	130.351.226.601
30. Titoli in circolazione	130.497.062.749
40. Passività finanziarie di negoziazione	15.913.269.643
50. Passività finanziarie valutate al fair value	-
60. Derivati di copertura	2.535.916.763
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	1.057.804.029
80. Passività fiscali	2.078.968.216
a) correnti	1.130.740.284
b) differite	948.227.932
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	296.640.051
100. Altre passività	9.935.642.889
110. Trattamento di fine rapporto del personale	861.477.643
120. Fondi per rischi ed oneri	2.391.245.385
a) quiescenza e obblighi simili	295.995.512
b) altri fondi	2.095.249.873
130. <u>Riserve da valutazione</u>	649.466.959
150. Strumenti di capitale	-
160. Riserve	4.083.418.439
170. <i>Sovrapprezzi di emissione</i>	33.270.641.555
Totale del passivo e del patrimonio netto	429.326.798.984

Conto Economico di INTESA SANPAOLO

Voci	2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati	17.414.152.433
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-12.563.247.041
30. Margine di interesse	4.850.905.392
40. Commissioni attive	3.126.832.268
50. Commissioni passive	-378.341.643
60. Commissioni nette	2.748.490.625
70. Dividendi e proventi simili	1.250.967.981
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	-880.663.459
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-93.458.487
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	111.574.413
a) crediti	833.484
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	98.394.405
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	180.546
d) passività finanziarie	12.165.978
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-37.611.887
120. Margine di intermediazione	7.950.204.578
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	-1.306.670.491
a) crediti	-1.035.036.623
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-323.408.603
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-
d) altre operazioni finanziarie	51.774.735
140. Risultato netto della gestione finanziaria	6.643.534.087
150. Spese amministrative:	-5.715.554.156
a) spese per il personale	-3.459.976.702
b) altre spese amministrative	-2.255.577.454
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-246.267.080
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-252.199.979
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-552.363.268
190. Altri oneri/proventi di gestione	909.654.102
200. Costi operativi	-5.856.729.381
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	-1.456.849.734
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	275.168.259
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	-394.876.769
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	676.615.485
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	281.738.716
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	786.921.026
290. Utile/ (perdita) d'esercizio	1.068.659.742

**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 2009. 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 18 marzo 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sud Polo Vita S.p.A. al 31 dicembre 2009 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 relazione sulla gestione informa in merito al progetto, avviato nel corso dell'esercizio, finalizzato al riordino del comparto assicurativo del Gruppo Intesa Sanpaolo ed alla sua evoluzione nell'esercizio successivo.
5. 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 dalla legge. 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 2009.

Milano, 15 marzo 2010

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Paolo Ancona'.

Paolo Ancona
(Socio)

CONSULENZA E REVISIONE ATTUARIALE - G. OTTAVIANI E PARTNERS

*Via Andrea Appiani 2, 20121 Milano Tel. 02.6551615 - 02.29010150 Fax 02.6551557
Sede secondaria: via Olmetto 5, 20123 Milano Tel. 02.45489866/90 Fax 02.92878950*

*Gianluca Ottaviani
Michele Folli
Silvia Benucci
Marcello La Marca
Pietro Ottaviani*

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 2009 -

**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 2009.

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, 10 marzo 2010



Sud Polo Vita SPA

Sede in Torino, Corso Cairoli n. 1

Capitale Sociale 84.464.122,20 euro i.v.

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, n. 09622680016

**Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa
Sanpaolo S.p.A. e appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo S.p.A.**

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai sensi
dell'articolo 2429 Codice Civile sull'esercizio 2009**

* * *

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza richiesta dalla legge e abbiamo vigilato, anche tenendo conto di quanto previsto dal regolamento ISVAP n. 20 del 26 marzo 2008, sull'osservanza della Legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza della struttura organizzativa per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione, sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario. Del che diamo conto con la presente relazione.

1. RISULTATI DELL'ESERCIZIO SOCIALE

Il bilancio di esercizio reca una raccolta premi di 1.994,6 milioni di Euro, i proventi netti da investimenti di Classe C ammontano a 182,7 milioni di Euro e il risultato di esercizio a 46,99 milioni di Euro. Le riserve tecniche ammontano a 5.724,4 milioni di Euro, il patrimonio netto ammonta a 179,7 milioni di Euro, cui corrisponde un margine di solvibilità disponibile di 192,8 milioni di Euro a fronte di un margine richiesto di 170,3 milioni di Euro.

2. L'ATTIVITÀ DEL COLLEGIO SINDACALE

Avendo riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza e, tenendo conto anche delle indicazioni fornite dalla Comunicazione Consob 1025564 del 06/04/2001, formuliamo le seguenti considerazioni.

2.1 Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Compagnia e sulla loro conformità alla Legge e all'atto costitutivo

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.

Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha avviato il progetto di riordino del comparto assicurativo che coinvolge anche la Compagnia. In data 26 giugno il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di scissione totale non proporzionale, la relazione del Consiglio di Amministrazione sul progetto di scissione redatta ai sensi dell'art. 2506-ter c.c., nonché le relazioni redatte ai sensi dell'art. 25, comma 1), lett. b) del Regolamento ISVAP n. 14. La realizzazione del progetto di riordino era subordinata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni dell'ISVAP, della Banca d'Italia, dell'Antitrust e della COVIP. Nel mese di gennaio 2010 il progetto di riordino è stato riformulato mantenendo le linee guida sottostanti all'originaria progettualità e volte ad integrare le realtà assicurative del Gruppo Intesa Sanpaolo in due realtà specializzate in funzione del canale distributivo. In conseguenza di quanto sopra, la documentazione societaria predisposta a supporto dell'operazione di riassetto relativa alla costituzione della compagnia dedicata alla distribuzione delle reti bancarie del Gruppo dovrà essere rivista e aggiornata.

Nel corso dell'esercizio sono state interamente alienate le

obbligazioni emesse da società appartenenti al gruppo Lehman Brothers possedute dalla Compagnia. Per effetto di tali operazioni la Compagnia alla chiusura dell'esercizio non detiene direttamente strumenti finanziari emessi dal gruppo Lehman Brothers. Nel portafoglio di classe C è presente una obbligazione emessa da una SPV con collaterale a garanzia per l'intero importo con controparte swap Lehman Brothers in posizione creditoria nei confronti del veicolo. La Compagnia si è comunque attivata nell'interesse degli assicurati. L'investimento in questione è stato svalutato per un importo pari ad Euro 4,9 milioni su Euro 21 milioni, costituito dalla differenza tra il valore di carico ed il presumibile valore di realizzo ritenendo durevole la perdita di valore.


Abbiamo inoltre verificato che le operazioni su strumenti finanziari derivati, stipulate dalla Compagnia nel corso del 2009 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.

2.2 Indicazione di eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Abbiamo 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. III, 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.

2.3 Adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli Amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o



inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate

Non ricorre la fattispecie.

2.4 Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della Società di Revisione

Abbiamo preso visione della relazione resa dalla Società di Revisione e a tal riguardo osserviamo che essa non reca rilievi ma unicamente il richiamo di informativa in ordine al progetto di riordino del comparto assicurativo del Gruppo Intesa Sanpaolo e alla sua evoluzione nell'esercizio successivo.

A tal riguardo valgono le osservazioni anzi svolte.

La Società di Revisione ci ha inoltre riferito in merito al lavoro di revisione contabile e l'assenza di situazioni di incertezza o eventuali limitazioni nelle verifiche.

2.5 Indicazione di eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 c.c. , delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

Diamo atto che nel corso dell'esercizio 2009 non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 del Codice civile.

2.6 Indicazione di eventuale presentazione di esposti, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti

Diamo atto che nel corso dell'esercizio 2009 non sono pervenuti esposti da parte di chicchessia.

2.7 Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione e dei relativi costi

In base alle informazioni acquisite, gli incarichi conferiti alla Società di Revisione sono quelli riportati nella nota integrativa per gli importi ivi indicati. 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 con efficacia dal 2008 nell'ordinamento normativo che hanno determinato un incremento significativo delle attività di revisione contabile rispetto ai tempi originariamente previsti. Tale

incremento è stato sottoposto all'approvazione da parte dell'assemblea del 2 aprile 2009 e in relazione ad esso abbiamo rilasciato specifico parere.

La Società di Revisione ha inoltre reso il parere previsto dall'art. 2437-ter c.c sul valore di liquidazione delle azioni della società in dipendenza della operazione di scissione non proporzionali prevista dal progetto e ciò ai sensi del disposto del IV comma dell'art. 2506-bis del Codice Civile che riconosce il diritto dei soci, che non approvino la scissione, di far acquistare le proprie partecipazioni per un corrispettivo determinato alla stregua dei criteri previsti per il recesso. Tale parere è stato reso in forza di specifica disposizione di legge ed ha comportato una remunerazione di euro 135 mila oltre ad IVA.

2.8 Indicazione dell'eventuale conferimento di incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione da rapporti continuativi e dei relativi costi

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.

2.9 Indicazione dell'esistenza di pareri rilasciati ai sensi di Legge nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio abbiamo rilasciato il parere, previsto dall'art. 2437-ter c.c sul valore di liquidazione delle azioni della società in dipendenza della prospettata operazione di scissione totale non proporzionale, nonché il parere sull'adeguamento del compenso spettante alla Società di Revisione in seguito alle modifiche introdotte nel corso del 2008 nell'ordinamento normativo di riferimento.

2.10 Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

Abbiamo partecipato a tutte le 8 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.

Abbiamo assistito all'unica Assemblea tenutasi nel corso dell'esercizio.

Abbiamo effettuato accertamenti e verifiche, svolgendo l'attività di vigilanza prevista dalla normativa di primo e di secondo livello, attraverso n. 13 riunioni del Collegio Sindacale, mantenendo un costante e adeguato collegamento con la funzione di *Internal Audit* e di *Risk management*, affidate in *outsourcing* a EurizonVita, nonché con la funzione di *Compliance* ed incontrando periodicamente i Responsabili delle diverse Unità Organizzative.

2.11 Osservazioni sul rispetto dei 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 e 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 come già detto 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 al disposto dell'art. 2497 bis.

Abbiamo vigilato sui punti di attenzione evidenziati dalle funzioni di *Internal Audit* e di *Compliance*, nell'ambito dell'attività dalle stesse svolta, e sulle relative azioni programmate per il superamento delle anomalie riscontrate.

2.12 Osservazioni 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.

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.

2.13 Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno. Evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o da intraprendere

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 Revisione Interna, *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, come previsto fra i nostri compiti, al fine di formulare le nostre eventuali osservazioni, le relazioni redatte dalla funzione di *Internal Audit* concernenti i reclami della clientela.

2.14 Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo/contabile e sulla affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione

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.

La Compagnia ha attuato l'adeguamento delle procedure di alimentazione dei registri assicurativi al fine di allinearne il contenuto alla nuova disciplina introdotta, con decorrenza dal 1° luglio 2009, dal regolamento ISVAP n. 27 e ciò con particolare riguardo al rispetto del contenuto minimo dei registri assicurativi, alla facoltà di adozione della conservazione su supporti informatici, alla mappatura dei luoghi di conservazione dei registri e dei documenti sottostanti alle scritture e alle procedure di riconciliazione delle annotazioni tecniche con i dati contabili.

2.15 Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2, del TUF

Non ricorre la fattispecie .

2.16 Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i Revisori ai sensi dell'art. 150,

comma 3, del TUF

Non si rendono necessarie osservazioni in proposito.

2.17 Indicazione dell'eventuale adesione della Società al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate

Non ricorre la fattispecie.

2.18 Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso delle stessa

Diamo atto che la nostra attività di vigilanza si é svolta, nel corso dell'esercizio 2009, con carattere di normalità e che da essa non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione.

2.19 Indicazione di eventuali proposte da rappresentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, comma 2, del TUF nella materia di pertinenza del Collegio

Oltre a quanto riportato al capo seguente, il Collegio non ritiene di dover formulare ulteriori proposte o osservazioni.

3. OSSERVAZIONI E PROPOSTE IN ORDINE AL BILANCIO E ALLA SUA APPROVAZIONE

Per quanto riguarda il controllo della regolare tenuta della contabilità e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, nonché le 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 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 è redatto secondo gli schemi previsti 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 D.L. 185/2008 convertito dalla L. 2/2009, recepito dal provvedimento ISVAP 27 luglio 2009, n. 2727, per la valutazione dei titoli non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio della impresa;
- abbiamo constatato la rispondenza del bilancio 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 dell'avviamento e degli altri costi 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 dal Regolamento ISVAP n. 32 dell'11 giugno 2009;
- 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 presenta 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 e 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 e del risultato della gestione, nonché l'indicazione dei principali rischi ai quali la Compagnia è esposta.

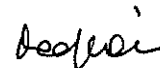
Non abbiamo osservazioni o proposte da formulare con riferimento al Bilancio ed esprimiamo, sotto i profili di nostra competenza, parere favorevole all'approvazione dello stesso e all'accoglimento della proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione dell'utile di esercizio.

Con l'approvazione del bilancio viene a scadere il nostro mandato. Vi ringraziamo per la fiducia che ci avete dimostrato e Vi invitiamo a provvedere alla nomina del nuovo Collegio Sindacale per il prossimo triennio.

Milano, li 15 marzo 2010

Il Collegio Sindacale

Paolo Giolla



Giuseppe Dalla Costa



Riccardo Ranalli



