



**BILANCIO D'ESERCIZIO  
2010**



# **RELAZIONE SULLA GESTIONE E BILANCIO D'ESERCIZIO 2010**

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

---

**SEDE LEGALE IN TORINO, CORSO CAIROLI, 1  
DIREZIONE GENERALE E UFFICI AMMINISTRATIVI  
IN MILANO, VIALE STELVIO, 55/57  
CODICE FISCALE, PARTITA IVA E N. ISCRIZIONE  
REGISTRO IMPRESE DI TORINO N. 09622680016  
CAPITALE SOCIALE EURO 84.464.122,20 INTERAMENTE VERSATO**

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

---

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

---



## **ORGANI SOCIETARI AL 24 FEBBRAIO 2011**

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

GIOVANNI GILLI	<i>Presidente</i>
FLAVIO GIANETTI	<i>Consigliere</i>
PAOLO MOLESINI	<i>Consigliere</i>
MARCELLO NALDINI	<i>Consigliere</i>
GIANEMILO OSCULATI	<i>Consigliere (*)</i>

(\*) nominato in data 24 febbraio 2011, in sostituzione del Consigliere dimissionario Paolo Maria Grandi

### COLLEGIO SINDACALE

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

### DIREZIONE GENERALE

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

### SOCIETA' DI REVISIONE

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.



## INDICE

<b>PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI</b>	pag. 8
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	
- Premessa	pag. 10
- Scenario di riferimento	pag. 13
- Mercato assicurativo nazionale	pag. 15
- Sintesi sull'andamento del business	pag. 17
- Gestione tecnica dei rami vita	pag. 19
- Costi di produzione e spese di amministrazione	pag. 24
- Patrimonio e margine di solvibilità	pag. 24
- Riassicurazione	pag. 26
- Attività di ricerca e sviluppo nuovi prodotti	pag. 26
- Canali distributivi	pag. 27
- Organizzazione e risorse umane	pag. 28
- Analisi dei principali rischi ed incertezze derivanti dall'esercizio dell'attività assicurativa nei rami vita	pag. 30
- Altre informazioni	pag. 35
- Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31/12/2010 ed evoluzione prevedibile della gestione	pag. 40
<b>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA</b>	pag. 41
<b>BILANCIO DI IMPRESA</b>	
- 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. 109
- Allegati alla nota integrativa ai sensi del regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008	pag. 113
- Allegato A – Rendiconto finanziario	pag. 177
- Allegato B – Elenco dei titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole	pag. 181
- Allegato C – Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio al 31/12/2009 della controllante Intesa Sanpaolo	pag. 189
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	

**PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI****STATO PATRIMONIALE**

dati in migliaia di euro

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attivi immateriali</b>	<b>11.288</b>	<b>16.895</b>
<b>Investimenti e disponibilità</b>	<b>7.902.078</b>	<b>5.802.660</b>
- terreni e fabbricati	0	0
- investimenti in imprese del Gruppo	40.564	47.158
- azioni e quote di fondi comuni	156.087	155.547
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	5.141.490	3.607.600
- finanziamenti	191	261
- investimenti finanziari diversi	119	171
- investimenti di classe D	2.549.938	1.960.954
- disponibilità liquide	13.689	30.969
<b>Crediti</b>	<b>128.775</b>	<b>94.479</b>
<b>Altre attività</b>	<b>73</b>	<b>83</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>84.213</b>	<b>63.662</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>8.126.427</b>	<b>5.977.779</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>144.984</b>	<b>179.718</b>
- capitale sociale	84.464	84.464
- riserve patrimoniali	95.255	48.264
- utile/perdita netta dell'esercizio	-34.735	46.990
<b>Passività subordinate</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>
<b>Riserve tecniche</b>	<b>7.886.174</b>	<b>5.724.379</b>
- vita	5.336.236	3.763.434
- classe D (index linked, unit linked)	2.549.938	1.960.945
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.254</b>	<b>2.297</b>
<b>Debiti e altre passività</b>	<b>60.992</b>	<b>38.355</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>3.023</b>	<b>3.030</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>8.126.427</b>	<b>5.977.779</b>



CONTO ECONOMICO

dati in migliaia di euro

	31/12/2010		31/12/2009	
<b>CONTO TECNICO RAMI VITA</b>	<b>- 42.685</b>		<b>69.495</b>	
- Premi dell'esercizio netti	2.946.962		1.994.570	
- Proventi da investimenti netti	102.762		182.637	
- Proventi e plusvalenze nette di classe D	35.616		111.758	
- Altre partite tecniche nette	6.324		88	
- Oneri relativi ai sinistri netti	-906.272		-955.624	
- Variazioni delle riserve tecniche nette	-2.162.638		-1.207.864	
- Spese di gestione	-65.439		-46.334	
- Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico	0		-9.736	
<b>GESTIONE NON TECNICA</b>	<b>-7.164</b>		<b>-519</b>	
- Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico	0		9.736	
- Altri proventi ed oneri netti	-6.865		-9.165	
- Proventi ed oneri straordinari netti	-299		-1.090	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-49.849</b>		<b>68.976</b>	
- imposte sul reddito dell'esercizio		<b>15.114</b>		<b>-21.986</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-34.735</b>		<b>46.990</b>	

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2010 chiude con una perdita netta di 34,735 milioni che si confronta con l'utile netto di 46,990 milioni realizzato nell'esercizio precedente.

Il risultato economico conseguito nell'esercizio, determinato senza applicare le facoltà previste dal Regolamento ISVAP n. 28 del 17 febbraio 2009, è stato influenzato dalle dinamiche registrate dai mercati finanziari nel corso delle ultime settimane dell'anno; l'incremento dei tassi di interesse e degli spread, con particolare riferimento ai titoli di stato emessi dal governo italiano, hanno portato ad una generalizzata flessione dei corsi dei titoli che ha comportato la contabilizzazione di rettifiche di valore al netto delle riprese per un importo di 108,082 milioni.

Nel corso del mese di gennaio, il percorso di riorganizzazione avviato nell'esercizio precedente e finalizzato ad integrare le compagnie assicurative del gruppo Intesa Sanpaolo in due realtà specializzate in funzione del canale distributivo, è stato riformulato, con l'anticipazione della creazione della compagnia Fideuram Vita, destinata alla collocazione di prodotti assicurativi tramite la rete di promotori finanziari di Banca Fideuram.

Nel corso della riunione del 12 maggio, il Consiglio di Amministrazione della Compagnia ha accettato la proposta di esercitare l'opzione di adesione all'istituto del consolidato fiscale nazionale per il triennio 2010 – 2012, formulata dalla Capogruppo Intesa Sanpaolo.

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nella riunione del 22 dicembre, ha deciso di rivedere le misure adottate nei confronti del settore assicurativo del ramo vita del gruppo Intesa Sanpaolo, imposte nel dicembre 2006 in occasione dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e Sanpaolo.

Nel corso dell'istruttoria, l'Antitrust ha nuovamente analizzato il mercato del settore assicurativo vita interessato dall'operazione, tenuto conto anche del progetto di riorganizzazione del gruppo Intesa Sanpaolo afferente lo stesso, in base al quale il Gruppo opererà attraverso compagnie assicurative controllate in via esclusiva e mediante la rete distributiva costituita dagli sportelli bancari e dai promotori sempre della rete del gruppo Intesa Sanpaolo.

A fronte delle criticità emerse dalle analisi svolte dall'Autorità, Intesa Sanpaolo ha presentato nuovi impegni, resi vincolanti dall'Autorità, che li ha ritenuti adeguati ad affrontare le restrizioni concorrenziali ancora esistenti.

Per quanto riguarda Sud Polo Vita, l'Antitrust ha revocato l'obbligo di vendita della stessa a terzi indipendenti.

A seguito di tale decisione nel corso del 2011 potranno essere riavviate le attività progettuali finalizzate al completamento della riorganizzazione del settore assicurativo vita del gruppo Intesa Sanpaolo.

Nella parte finale dell'anno, il positivo andamento della raccolta netta registrato nel corso dell'esercizio ed il repentino peggioramento delle quotazioni dei titoli sui mercati finanziari, hanno inciso sugli elementi patrimoniali destinati a costituire il margine di solvibilità disponibile della Compagnia, evidenziando l'insufficienza degli stessi alla copertura del margine di solvibilità richiesto alla chiusura dell'esercizio 2010.

Nel corso della riunione del 22 dicembre, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato al Presidente e al Direttore Generale per provvedere a compiere tutti gli atti necessari per il rafforzamento patrimoniale della Compagnia, compresa la condivisione delle possibili alternative con le competenti strutture della capogruppo Intesa Sanpaolo.

Come più ampiamente illustrato nel capitolo dei fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio, in data 16 febbraio 2011, Intesa Sanpaolo ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo di 100 milioni di euro, che ha consentito di ripristinare l'integrale copertura del margine di solvibilità richiesto.

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 dell'incidenza delle spese di gestione sulle masse gestite.

La raccolta premi realizzata ammonta a 2.947,025 milioni (+47,75% rispetto ai 1.994,630 milioni dell'esercizio precedente).

Gli oneri relativi ai sinistri ed alle prestazioni pagate di competenza dell'esercizio ammontano a 906,272 milioni (-5,16% rispetto ai 955,624 milioni dell'esercizio precedente).

I proventi netti da investimenti di Classe C ammontano a 102,762 milioni (182,637 milioni nell'esercizio precedente); gli investimenti di Classe D hanno prodotto un risultato netto di 35,616 milioni (111,758 milioni nell'esercizio precedente).

Le spese di gestione, comprensive delle spese di acquisizione e delle altre spese di amministrazione, ammontano a 65,439 milioni (46,334 milioni nell'esercizio precedente); l'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alle provvigioni corrisposte alla rete distributiva che sono variate da 34,434 a 53,55 milioni (+55,51%) per effetto dell'aumento della raccolta premi, mentre le altre spese di amministrazione e le altre spese di acquisizione, che ammontano a 11,888 milioni, sono sostanzialmente invariate rispetto agli 11,900 milioni dell'esercizio precedente.

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), le spese di gestione, con l'esclusione delle provvigioni corrisposte alla rete, ammonterebbero a 14,610 milioni contro i 15,016 milioni riferiti all'esercizio precedente (-2,7%).

Il conto tecnico evidenzia un risultato netto di -42,685 milioni (69,495 milioni nell'esercizio precedente).

Le riserve tecniche ammontano complessivamente a 7.886,174 milioni (5.724,379 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente).

Gli investimenti finanziari, comprensivi delle disponibilità liquide, ammontano a 7.902,078 milioni, con

incremento del 36,18% rispetto ai 5.802,660 milioni riferiti alla chiusura dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio ammonta a 144,984 milioni (179,718 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente).

## **SCENARIO DI RIFERIMENTO**

### **Lo scenario macroeconomico**

Grazie al decisivo contributo degli stimoli monetari e fiscali, il 2010 si è dimostrato un anno di ripresa economica, ma anche di gravi tensioni per le quotazioni del debito pubblico nell'eurozona.

Il contesto internazionale è stato favorevole. Produzione e flussi commerciali globali hanno registrato tassi di crescita relativamente sostenuti per tutto l'anno, sebbene il ritorno ai livelli precedenti la crisi finanziaria e la recessione possa dirsi completo soltanto per i paesi emergenti. Il rimbalzo del prodotto interno lordo ha superato il 4% in Giappone e si è avvicinato al 3% negli Stati Uniti; nell'Eurozona la crescita, pur superiore alle previsioni, si è fermata all'1,7%.

L'Italia ha sperimentato un incremento del PIL di circa l'uno per cento, inferiore alla media dell'Eurozona. La crescita è stata trainata dalla domanda interna e dalle scorte, mentre il robusto aumento delle importazioni ha reso complessivamente negativo il contributo delle esportazioni nette. La domanda interna ha beneficiato dell'andamento positivo degli investimenti in mezzi di trasporto e soprattutto in macchinari, favoriti dalle agevolazioni fiscali; malgrado la contrazione del reddito disponibile reale, anche i consumi delle famiglie sono cresciuti, beneficiando di un netto calo della propensione al risparmio.

Il livello dei tassi ufficiali della BCE non ha subito variazioni nel corso dell'anno. La Banca Centrale ha continuato a soddisfare interamente la domanda di liquidità in occasione delle operazioni di mercato aperto, prorogando fino all'aprile 2011 il regime straordinario in vigore.

Modeste pressioni al rialzo hanno interessato i tassi Euribor: sulla scadenza mensile, l'incremento rispetto allo 0,45% di fine 2009 è stato di 33 punti base.

A fronte di tassi Euribor in moderato rialzo, i tassi IRS a medio e lungo termine sono scesi fino all'ultima settimana di agosto, quando ha preso avvio un veloce rimbalzo. Sulla scadenza quinquennale, comunque, i tassi (2,47%) risultavano a fine 2010 ancora di 34 punti base inferiori rispetto a un anno prima.

La crisi del debito sovrano ha colpito la Grecia già nei primi mesi del 2010, obbligando l'Eurogruppo a varare con il FMI un corposo programma pluriennale di sostegno finanziario e austerità fiscale.

Dopo alcuni mesi di tregua, in autunno la crisi si è nuovamente riacutizzata, obbligando Irlanda e Portogallo a collocare debito a costi proibitivi. Mentre il Portogallo ha continuato a rifinanziarsi sul mercato, alla fine di novembre l'Irlanda è stata costretta a chiedere il sostegno finanziario dell'Unione Europea e del FMI, anche per lo stato di profondo dissesto del suo sistema bancario. La soluzione alla crisi irlandese non ha eliminato i dubbi degli investitori sulla capacità di rifinanziamento di altri paesi dell'Eurozona e sull'inadeguatezza degli attuali meccanismi di salvaguardia, sicché i premi al rischio sul debito sono rimasti sotto tensione. Il differenziale BTP-Bund sulla scadenza decennale era salito da 75 a 144 punti base nel secondo trimestre del 2010; in occasione della crisi irlandese ha toccato un massimo di 201 punti base, oscillando successivamente tra 153 e 186 punti base, livelli più che doppi rispetto a quelli di inizio anno. La dinamica dei differenziali di tasso del debito italiano è stata relativamente migliore rispetto a quella degli altri paesi europei periferici, Spagna inclusa.

La sfiducia nel debito pubblico europeo ha avuto ripercussioni anche sui cambi dell'euro. Il cambio con il dollaro è calato di 31 figure dal dicembre 2009 al giugno 2010, quando ha segnato il minimo di 1,19. In seguito, sostenuto anche dal favorevole andamento del differenziale dei tassi, si è ripreso fino a massimi di 1,42 dollari; la recrudescenza autunnale della crisi lo ha fatto nuovamente indebolire nel

bimestre finale. L'impatto della crisi è stato ancora più marcato sul cambio dell'euro con il franco svizzero, passato dall'1,49 di fine 2009 all'1,25 del 31 dicembre 2010.

## **I mercati azionari**

Nel corso del 2010, i mercati azionari internazionali hanno evidenziato forti discontinuità, dispersione nelle dinamiche ed elevata volatilità delle quotazioni.

Nella parte iniziale dell'anno gli indici azionari hanno perso terreno, scontando incertezze sulla forza effettiva della ripresa economica in atto e, con riferimento ai mercati europei, le prime avvisaglie della crisi greca. Successivamente, tra febbraio ed inizio aprile, è ripreso un andamento positivo, sostenuto da risultati 2009 nel complesso superiori alle attese di consenso e da favorevoli condizioni di liquidità.

Nel secondo trimestre i mercati azionari, in particolare quelli europei periferici, hanno subito i pesanti effetti della crisi del debito sovrano, registrando cali accentuati delle quotazioni: i timori relativi a nuove possibili perdite del sistema finanziario in Europa e le rinnovate preoccupazioni circa l'intensità della ripresa economica hanno generato un marcato aumento dell'avversione al rischio da parte degli investitori.

All'inizio del terzo trimestre si è registrata una inversione di tendenza: i mercati hanno mostrato un recupero significativo delle quotazioni, che si è protratto fino ad inizio ottobre. L'inversione è stata determinata da risultati semestrali complessivamente in miglioramento e condizioni di liquidità ancora favorevoli; la ripresa economica ha proseguito a passo moderato, pur avendo perso vigore rispetto ai primi mesi dell'anno.

Nei mesi finali del 2010, infine, i mercati hanno subito nuovamente gli effetti della crisi del debito sovrano in Europa, con i mercati "periferici" maggiormente colpiti dai timori di contagio. L'avversione al rischio degli investitori è rimasta su livelli insolitamente elevati per gran parte del 2010, di riflesso alle forti preoccupazioni per gli squilibri di finanza pubblica in diversi paesi dell'area euro.

Nel corso del 2010, l'indice S&P ha registrato un rialzo del 12,8%, in linea con l'aumento del DJ Composite (+13,1%). Gli andamenti dei principali indici Europei sono stati molto differenziati. Il DAX ha chiuso l'anno con un significativo incremento (+16,1%), scontando la ripresa dell'economia tedesca; l'indice FTSE 100 ha ottenuto un rialzo del 9,0%, mentre l'indice CAC 40 ha registrato una lieve flessione (-3,3%). Sostanzialmente invariato l'Euro Stoxx (+0,5%, dopo il -10% di metà anno). Ha registrato una pesante flessione il mercato azionario cinese, con l'indice Sse Composite in flessione del 14,5%; più moderata la discesa dell'indice Nikkei, che ha chiuso l'anno a -3,0%.

L'indice azionario MSCI composito dei paesi emergenti ha guadagnato quasi il 12%, dopo essere salito di poco meno del 60% nel 2009. La performance di questo indice è stata solo leggermente inferiore a quella del mercato USA (indice S&P composito +12,8%) ma superiore a quella dell'Area Euro (-0,1%) e Giappone (-3%).

Il mercato azionario Italiano ha registrato un andamento meno brillante rispetto ai maggiori indici dell'area euro, come riflesso della più elevata avversione degli investitori verso i mercati "periferici" dell'area e del maggior peso relativo del comparto finanziario. L'indice FTSE All Shares ha evidenziato

un calo da inizio anno dell'11,5% (-16% nel primo semestre), mentre il FTSE Mib ha perso il 13,2% (rispetto al -17% di giugno 2010). I titoli a media capitalizzazione hanno continuato ad ottenere un andamento migliore rispetto alle blue chips: l'indice FTSE Italia STAR, in particolare, ha chiuso il 2010 in lieve rialzo (+2,9%).

### **Il mercato obbligazionario corporate**

Il mercato obbligazionario corporate europeo ha registrato nel 2010 performance difformi per comparto e per strumento. Il comparto investment grade ha riportato un'impostazione complessivamente negativa, particolarmente pronunciata per i titoli finanziari. Un bilancio pesante ha interessato anche il segmento derivato, caratterizzato da un aumento dei premi al rischio per tutti i principali indici iTraxx europei (indici di Credit Default Swap). Il comparto delle obbligazioni non investment grade ha mantenuto una intonazione positiva, con restringimenti dei differenziali di tasso. Dopo un inizio anno lievemente negativo, il mercato aveva ripreso a muoversi su un sentiero di diminuzione del premio al rischio, a seguito dei segnali rassicuranti provenienti dallo scenario macroeconomico. Successivamente, però, le tensioni generate dalla crisi greca hanno avviato una intensa fase di correzione, riacutizzatasi in seguito alla crisi irlandese e ai timori di contagio per gli altri paesi periferici dell'area euro.

### **MERCATO ASSICURATIVO NAZIONALE**

Dopo un ottimo 2009, il tasso di crescita del mercato Vita si è mantenuto positivo anche nel 2010. Alla fine dell'anno, la nuova produzione dei rami Vita ha fatto segnare una crescita dell'8% rispetto al 2009, totalizzando poco meno di 74 miliardi di euro.

Più in dettaglio, nel 2010 la nuova produzione di polizze individuali sulla Vita delle imprese italiane ed extra-U.E. ha raggiunto 64 miliardi di euro di premi, in crescita del 7,9% rispetto all'anno precedente; l'aumento è stato in linea con quello registrato in media nel quinquennio 2006-2010 (+6,9%). Per quanto riguarda la nuova produzione Vita del campione di imprese comunitarie – operanti in Italia in regime di stabilimento o in libera prestazione di servizi – nel 2010 si è osservato un volume di nuovi affari pari a 5,7 miliardi di euro, in diminuzione del 13,2%. Includendo anche il lavoro svolto da queste imprese, la nuova produzione Vita in Italia si è attestata nel 2010 a 69,4 miliardi di euro, con un incremento del 5,8% rispetto al 2009 (+6,1% nella media del quinquennio 2006-2010).

L'anno è stato sostanzialmente caratterizzato da due fasi: dopo un'iniziale crescita, infatti, nell'ultimo trimestre i valori di nuova produzione hanno iniziato a calare drasticamente, non riuscendo a replicare gli importanti risultati del 2009. Ciononostante, alla fine dell'anno il risultato è rimasto positivo. La causa principale del calo negli ultimi mesi dell'anno è stata la diminuzione delle vendite di prodotti tradizionali, che al termine del 2010 hanno fatto registrare un -5% sull'anno precedente. Il segmento è stato fortemente penalizzato dalle politiche commerciali dei principali competitor bancari che, per alleggerire le gestioni separate, hanno puntato su altre tipologie di prodotto (come multiramo e Unit Linked garantite/protette).

Esaminando, però, più in particolare il risultato dei prodotti tradizionali, si osserva che accanto al calo del mercato retail (-7%), i prodotti destinati alla clientela corporate hanno fatto registrare una crescita del 64%, sostenuta principalmente dal canale agenziale, che ha ricominciato a sviluppare significativamente tale tipologia produttiva.

Oltre ogni più rosea aspettativa la performance delle Unit Linked: i prodotti classici sono cresciuti del

76%, con una nuova produzione superiore a 13 miliardi di euro, mentre le polizze garantite/protette, con 2 miliardi di euro di nuova produzione, hanno raggiunto addirittura tassi di crescita a quattro cifre. Per quanto riguarda le Unit classiche, gran parte del successo è da attribuire alla leggera ripresa dei mercati, che è stata sfruttata soprattutto dai promotori finanziari per ricominciare a vendere questa tipologia di polizze. Il segmento delle Unit garantite/protette ha invece beneficiato soprattutto del crollo delle Index Linked: molti competitor hanno, infatti, sostituito con questo tipo di prodotti le diverse tranche di Index proposte nel recente passato.

Analizzando, quindi, l'andamento della nuova produzione di polizze individuali sulla Vita per tipologia di ramo/prodotto, nel 2010 le polizze di ramo I, con un volume premi pari a 49,5 miliardi di euro, hanno registrato una riduzione del 3,1% rispetto al 2009 e una diminuzione della propria quota di mercato di quasi 9 punti percentuali (da 86,4% nel 2009 a 77,6% nel 2010). Tale tendenza è stata controbilanciata da un rinnovato interesse da parte degli assicurati verso i prodotti di ramo III, in particolare per polizze Unit Linked di tipo "classico". Infatti, dopo un biennio caratterizzato da sensibili contrazioni a favore di prodotti tradizionali con maggiori elementi di garanzia, i prodotti "linked" hanno quasi raddoppiato il loro volume d'affari raggiungendo 11,1 miliardi di euro; ciononostante, nella media del quinquennio 2006-2010 tale comparto ha registrato un calo medio annuo del 17,1%, dovuto in particolar modo alle polizze Index. Si sottolinea come il mercato delle Index Linked è risultato sempre più in crisi, in calo di oltre il 30% e popolato nel 2010 di soli 5 competitor.

Relativamente al ramo V, nel 2010 è continuata, seppur a tassi più contenuti (+31,3%), la crescita dei prodotti di capitalizzazione con un ammontare premi pari a 3,1 miliardi di euro.

Ma i grandi protagonisti del mercato nel 2010 sono stati i prodotti multiramo, con volumi totali pari a circa 3,6 miliardi di euro, in crescita del 174% sul 2009. L'ottimo risultato è stato raggiunto grazie a importanti competitor bancari, che hanno deciso di puntare su questa tipologia di polizze per ribilanciare un mix del business troppo spostato verso i prodotti tradizionali dopo i significativi risultati del 2009.

Le dinamiche di mercato osservate nel 2010 sono abbastanza chiare e consentono di poter formulare una previsione per il futuro: il periodo favorevole dei prodotti tradizionali appare terminato e il mercato è indirizzato alle polizze multiramo e Unit Linked. Difficile pensare che con i prodotti tradizionali si possano continuare ad ottenere volumi di vendite pari a quelli visti negli ultimi due anni, anche se il possibile ingresso di nuovi importanti competitor in questi segmenti porta a stimare una crescita del mercato nell'ordine del 3%-4% anche per il prossimo anno.



## SINTESI SULL'ANDAMENTO DEL BUSINESS

Il bilancio dell'esercizio 2010, quarto esercizio di attività della Compagnia, chiude una perdita netta di 34,735 milioni, che si confronta con l'utile di 46,990 milioni realizzato dell'esercizio precedente.

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

	migliaia di euro			
	<b>Ramo 01</b>	<b>Ramo 03</b>	<b>Ramo 05</b>	<b>Totale</b>
<b>Lavoro diretto al netto delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati	2.109.589	837.436	0	2.947.025
Premi ceduti	- 63	0	0	-63
Oneri relativi ai sinistri	- 592.815	- 283.960	- 29.547	-906.322
Oneri relativi a sinistri a carico dei riassicuratori	50	0	0	50
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse	- 1.608.743	- 582.310	28.415	-2.162.638
Saldo delle altre partite tecniche	- 12.124	18.504	- 56	6.324
Spese di gestione	- 40.567	- 24.857	- 15	-65.439
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico	101.773	35.939	666	138.378
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>-42.900</b>	<b>752</b>	<b>-537</b>	<b>-42.685</b>

I premi lordi contabilizzati del lavoro diretto ammontano a 2.947,025 milioni: sono prevalentemente riconducibili a prodotti assicurativi di ramo I che ammontano a 2.109,589 milioni, pari al 71,58% del totale, mentre i premi di ramo III, pari a 837,436 milioni rappresentano il 28,42% del totale.

Le somme pagate di competenza dell'esercizio, riferite al lavoro diretto, ammontano a 906,322 milioni; si riferiscono a scadenze e a rendite per 424,928 milioni (pari al 46,88% del totale), a riscatti per 386,959 milioni (42,7%), a sinistri per 88,839 milioni (9,80%), a recessi e a spese di liquidazione per l'importo residuo.

Le spese di gestione di competenza dell'esercizio sono pari a 65,439 milioni: comprendono le provvigioni corrisposte alla rete per 53,550 milioni, le altre spese di acquisizione per 3,823 milioni e le altre spese di amministrazione per 8,066 milioni.

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

Indicatori provvigionali	2010	2009
	%	%
Provvigioni acquisizione/premi	1,64	1,65
Provvigioni mantenimento/media riserve tecniche	0,22	0,28

Indicatori spese	%	%
	2010	2009
Altre spese acquisizione /premi	0,13	0,19
Spese amministrazione/riserve tecniche	0,10	0,14
Spese liquidazione/oneri relativi ai sinistri	0,19	0,23

I proventi netti derivanti dagli investimenti di classe C ammontano a 102,762 milioni; includono proventi ordinari al netto degli oneri per 175,628 milioni, proventi netti sul realizzo degli investimenti per 35,216 milioni e rettifiche di valore al netto delle riprese per 108,082 milioni.

Il risultato netto degli investimenti di classe D evidenzia una utile di 35,616 milioni, costituito da

proventi per 75,552 milioni di euro e da oneri per 39,936 milioni di euro.

Le riserve tecniche ammontano complessivamente 7.886,174 milioni; includono le riserve di classe C, pari a 5.336,236 milioni (3.763,434 milioni alla chiusura dell'esercizio precedente, + 1.572,803 milioni), e le riserve di classe D, pari a 2.549,938 milioni (1.960,945 milioni al 31 dicembre 2009, +588,993 milioni).

Gli investimenti, comprensivi delle disponibilità liquide, ammontano a 7.902,078 milioni; includono investimenti di classe C per 5.338,451 milioni, investimenti di classe D per 2.549,938 milioni e disponibilità liquide per l'importo residuo di 13,689 milioni.

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio risulta pari a 144,984 milioni di euro, comprensivo della perdita netta d'esercizio 34,735 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 3,873 milioni, di cui 1,333 milioni da residenti in paesi UE e 2,540 milioni da residenti in Stati terzi.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia ha ricevuto dall'ISVAP l'ordinanza n. 664/10 avente ad oggetto l'irrogazione di una sanzione amministrativa pecuniaria 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 alcune polizze del documento informativo redatto secondo le indicazioni riportate nell'allegato 13 della circolare stessa (operazioni di trasformazione contrattuale realizzate tramite il riscatto del precedente contratto di ramo I e la sottoscrizione di una nuova polizza di ramo III). La Compagnia ha provveduto al pagamento della sanzione, il cui importo era stato registrato nella voce Fondi per rischi ed oneri – altri accantonamenti alla chiusura dell'esercizio 2009. Con il pagamento della sanzione si è chiuso il processo di contestazione avviato nel corso dell'esercizio 2009, a cui sono seguiti l'invio di memorie difensive ed incontri presso gli uffici dell'Isvap nel corso dei quali sono stati illustrati gli interventi posti in essere per rifondere ai clienti le eventuali perdite economiche subite.

## GESTIONE TECNICA DEI RAMI VITA

### Premi dell'esercizio

I premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione, sono stati 2.946,962 milioni di euro. Composizione e peso percentuale dei premi per ramo di attività sono riportati nella successiva tabella:

migliaia di euro

Premi dell'esercizio	31/12/2010		31/12/2009	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	2.109.589	71,58	1.540.276	77,22
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	837.436	28,42	447.554	22,44
Ramo V: operazioni di capitalizzazione	0	0,00	6.800	0,34
<b>Premi lordi dell'esercizio</b>	<b>2.947.025</b>	<b>100,00</b>	<b>1.994.630</b>	<b>100,00</b>
Premi ceduti in riassicurazione	-63		-60	
<b>Premi netti dell'esercizio</b>	<b>2.946.962</b>		<b>1.994.570</b>	

La suddivisione per tipologia dei premi contabilizzati evidenzia la preponderanza dei premi unici che rappresentano il 99,15% 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	31/12/2010		31/12/2009	
	importo	%	importo	%
Premi ricorrenti di prima annualità	1.089	0,03	1.100	0,05
Premi ricorrenti di annualità successive	24.037	0,82	26.637	1,34
<b>Totale premi ricorrenti</b>	<b>25.126</b>	<b>0,85</b>	<b>27.737</b>	<b>1,39</b>
<b>Premi unici</b>	<b>2.921.899</b>	<b>99,15</b>	<b>1.966.893</b>	<b>98,61</b>
- di cui estemporanei	652.403	22,33	220.125	11,19
<b>Premi lordi dell'esercizio</b>	<b>2.947.025</b>	<b>100,00</b>	<b>1.994.630</b>	<b>100,00</b>

La nuova produzione annualizzata, pari a 2.922,536 milioni di euro è così ripartita:

migliaia di euro

Nuova produzione per ramo	31/12/2010		31/12/2009	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	2.085.120	71,35	1.513.228	76,91
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	837.416	28,65	447.529	22,74
Ramo V: capitalizzazione	0	0,00	6.800	0,35
<b>Totale nuova produzione</b>	<b>2.922.536</b>	<b>100,00</b>	<b>1.967.557</b>	<b>100,00</b>

### Oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, comprensivi delle somme pagate, delle spese di liquidazione di diretta e indiretta imputazione e delle somme liquidate di competenza ammontano a 906,272 milioni di euro.

Gli oneri relativi ai sinistri a carico dei riassicuratori ammontano a 50 mila euro.

migliaia di euro

Oneri relativi ai sinistri	31/12/2010		31/12/2009	
	importo	%	importo	%
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	589.108	65,00	654.536	68,49
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	286.727	31,64	270.467	28,30
Ramo V: capitalizzazione	29.618	3,26	28.888	3,02
Spese di liquidazione	1.711	0,19	2.182	0,23
<b>Totale somme pagate</b>	<b>907.164</b>	<b>100,09</b>	<b>956.073</b>	<b>100,04</b>
Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	2.543	0,28	5.462	0,57
Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	-3.312	-0,37	-5.813	-0,61
Ramo V: capitalizzazione	-73	0,00	-73	0,00
<b>Totale somme da pagare di competenza</b>	<b>-842</b>	<b>-0,09</b>	<b>-424</b>	<b>-0,04</b>
<b>Totale degli oneri relativi ai sinistri lavoro diretto</b>	<b>906.322</b>	<b>100,00</b>	<b>955.649</b>	<b>100,00</b>
Oneri relativi ai sinistri a carico dei riassicuratori	-50		-25	
<b>Oneri relativi ai sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>906.272</b>		<b>955.624</b>	

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

migliaia di euro

Composizione per causale degli oneri relativi ai sinistri	31/12/2010		31/12/2009	
	importo	%	importo	%
Sinistri	80.542	8,88	71.455	7,48
Polizze maturate e scadenze periodiche	434.006	47,89	571.454	59,80
Riscatti	387.020	42,70	306.456	32,07
Rendite vitalizie	187	0,02	162	0,01
Recessi	3.698	0,41	4.364	0,45
Spese di liquidazione	1.711	0,19	2.182	0,23
<b>Totale somme pagate</b>	<b>907.164</b>	<b>100,09</b>	<b>956.073</b>	<b>100,04</b>
Sinistri	8.297	0,92	1.687	0,18
Polizze maturate e scadenze periodiche	-9.078	-1,00	-2.040	-0,21
Riscatti	-61	-0,01	-47	-0,01
Rendite vitalizie	0		-25	
<b>Totale somme da pagare di competenza</b>	<b>-842</b>	<b>-0,09</b>	<b>-424</b>	<b>-0,04</b>
<b>Totale degli oneri relativi ai sinistri lavoro diretto</b>	<b>906.322</b>	<b>100,00</b>	<b>955.649</b>	<b>100,00</b>
Oneri relativi ai sinistri a carico dei riassicuratori	-50		-25	
<b>Oneri relativi ai sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>906.272</b>		<b>955.624</b>	

### Variazione delle riserve tecniche

Le riserve tecniche alla chiusura dell'esercizio ammontano a 7.886,174 milioni; includono riserve tecniche di classe C per un importo di 5.336,236 milioni e riserve tecniche relative a prestazioni connesse con fondi d'investimento e indici di mercato (classe D.I) per 2.549,938 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
<b>Importo al 01/01/2010</b>	<b>3.763.434</b>	<b>1.960.945</b>	<b>5.724.379</b>
Variazione riserve	1.575.272	585.681	2.160.953
Variazione riserva somme da pagare	-2.470	3.312	842
<b>Importo al 31/12/2010</b>	<b>5.336.236</b>	<b>2.549.938</b>	<b>7.886.174</b>

#### Evoluzione del portafoglio assicurativo

I contratti in portafoglio alla fine dell'esercizio sono 181.433, con un incremento di 16.422 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente (+9,95%); la riserva matematica media per contratto si è incrementata rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente da 34,4 a 43,2 migliaia di euro.

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

Movimentazione contratti	Contratti al 01/01/10	Nuovi contratti	Liquidazioni Scadenze	Contratti al 31/12/10
Unit linked	28.718	12.755	4.162	37.311
Index linked	31.938	0	4.391	27.547
Tradizionali	93.669	30.251	15.130	108.790
Temporanee caso morte	10.340	304	3.153	7.491
Capitalizzazione	346	0	52	294
<b>Totale contratti</b>	<b>165.011</b>	<b>43.310</b>	<b>26.888</b>	<b>181.433</b>

### Gestioni separate

La Compagnia ha istituito 8 gestioni interne separate che, alla fine dell'esercizio, presentavano un valore di carico pari a 5.255,836 milioni, minusvalenze latenti per 233,647 milioni e plusvalenze latenti per 33,732 milioni.

migliaia di euro

Gestione separata	Divisa	Valore carico delle gestioni al 31/12/10	Rendimento 2010
SPV Fondo Vivapiù (1)	Euro	2.107.431	3,80%
SPV Fondo Vivadue (1)	Euro	2.002.880	3,45%
SPV Fondo Vivatre (1)	Euro	119.785	3,20%
SPV Fondo Tempra (2)	Euro	71.034	4,01%
SPV GestAssiba (2)	Euro	53.170	5,18%
SPV Trendifondo (1)(2)	Euro	682.133	3,42%
SPV SicurFondo Vita (2)	Euro	139.644	4,34%
SPV Rendifondo (2)	Euro	79.759	4,30%
<b>Totale</b>		<b>5.255.836</b>	

(1) Gestioni con rendimento mensile

(2) Gestioni con chiusura annuale al 31 ottobre 2010

### 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 138,378 milioni, che si confronta con il risultato positivo di 294,396 milioni riferito all'esercizio precedente.

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

	migliaia di euro	
<b>Proventi e oneri patrimoniali e finanziari</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Dividendi	8.012	6.259
Interessi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	177.837	116.480
Riprese su rettifiche di valore di investimenti	13.813	46.425
Profitti sul realizzo di investimenti	71.534	53.597
<b>Totale proventi patrimoniali e finanziari</b>	<b>271.196</b>	<b>222.761</b>
Interessi passivi	0	0
Oneri di gestione degli investimenti	-10.221	-8.359
Rettifiche sul valore di investimenti	-121.895	-21.835
Perdite da realizzo di investimenti	-36.318	-9.929
<b>Totale oneri patrimoniali e finanziari</b>	<b>-168.434</b>	<b>-40.123</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di classe C</b>	<b>102.762</b>	<b>182.638</b>
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti di classe D.I	75.552	137.313
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti di classe D.I	-39.936	-25.555
<b>Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di classe D</b>	<b>35.616</b>	<b>111.758</b>
<b>Risultato netto della gestione patrimoniale e finanziaria</b>	<b>138.378</b>	<b>294.396</b>

Gli investimenti obbligazionari evidenziano alla chiusura dell'esercizio minusvalenze nette latenti per un importo pari a 36,433 milioni; gli investimenti ad utilizzo non durevole evidenziano plusvalenze latenti nette per 18,207 milioni, mentre gli investimenti ad utilizzo durevole evidenziano minusvalenze nette per 54,640 milioni.

Il portafoglio investimenti rappresentato da titoli azionari, interamente classificati nel portafoglio ad utilizzo non durevole, evidenzia 4,924 milioni di plusvalenze latenti.

Le quote di fondi comuni di investimento, interamente classificate nel portafoglio ad utilizzo non durevole, evidenziano plusvalenze latenti pari a 370 mila euro.

Gli altri strumenti finanziari rilevano plusvalenze latenti nette per mille euro.

### Investimenti e disponibilità liquide

Gli investimenti finanziari di classe C ammontano, alla fine dell'esercizio, a 5.336,753 milioni.

Il portafoglio è costituito prevalentemente da investimenti in titoli obbligazionari, che rappresentano il 97,10% del totale investimenti di classe C.

Gli investimenti ad utilizzo durevole, interamente costituiti da investimenti obbligazionari, sono pari a 1.379,268 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 2.549,938 milioni.

Le disponibilità liquide, costituite dai saldi dei conti correnti bancari alla fine dell'esercizio, sono pari a -659 mila euro.

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

migliaia di euro

<b>Investimenti e disponibilità liquide</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Azioni e quote	134.809	135.875
Quote di fondi comuni d'investimento	21.278	19.672
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	5.182.054	3.654.758
Prestiti su polizze	191	261
Investimenti finanziari diversi	119	171
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	-1.698	665
<b>Totale investimenti di Classe C</b>	<b>5.336.753</b>	<b>3.811.402</b>
Investimenti di Classe D.I	2.549.938	1.960.954
Disponibilità liquide	13.689	30.969
Debiti verso banche e istituti finanziari	-14.348	-136
<b>Totale investimenti e disponibilità liquide</b>	<b>7.886.032</b>	<b>5.803.189</b>

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

I costi di produzione e le spese di amministrazione nell'esercizio, al netto della quota riferibile all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, sono risultati complessivamente pari a 65,439 milioni; includendo anche le spese di amministrazione imputate all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, i costi si attestano a 68,161 milioni.

migliaia di euro

<b>Costi di produzione e spese di amministrazione</b>	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>	
	<b>importo</b>	<b>%</b>	<b>importo</b>	<b>%</b>
<b>I - Costi di produzione</b>	<b>57.373</b>	<b>84,18</b>	<b>38.224</b>	<b>77,30</b>
provvigioni	53.550	78,57	34.434	69,64
altre spese di acquisizione	3.823	5,61	3.790	7,66
<b>II - Altre spese di amministrazione</b>	<b>8.066</b>	<b>11,83</b>	<b>8.110</b>	<b>16,40</b>
<b>TOTALE SPESE DI GESTIONE</b>	<b>65.439</b>	<b>96,01</b>	<b>46.334</b>	<b>93,70</b>
<b>III - Spese di amministrazione imputate ad altre voci</b>	<b>2.722</b>	<b>3,99</b>	<b>3.116</b>	<b>6,30</b>
Spese liquidazione prestazione assicurate	1.711	2,51	2.182	4,41
Oneri di gestione degli investimenti	1.011	1,48	934	1,89
<b>TOTALE</b>	<b>68.161</b>	<b>100,00</b>	<b>49.450</b>	<b>100,00</b>

Le spese riferibili all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, sono risultate nel complesso pari a 2,722 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 144,984 milioni, comprensivo della perdita netta d'esercizio di 34,735 milioni.



L'evoluzione del patrimonio nell'esercizio 2010 è illustrato nella seguente tabella:

migliaia di euro

<b>Evoluzione del patrimonio</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (perdite) d'esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo 01/01/2010</b>	<b>84.464</b>	<b>48.264</b>	<b>46.990</b>	<b>179.718</b>
Variazioni	0	46.990	-46.990	<b>0</b>
Utili (perdite) dell'esercizio	0	0	-34.735	<b>-34.735</b>
<b>Totale al 31/12/2010</b>	<b>84.464</b>	<b>95.254</b>	<b>-34.735</b>	<b>144.984</b>

### Il margine di solvibilità

La Compagnia dispone, alla chiusura dell'esercizio, di elementi costitutivi del margine di solvibilità per un importo pari a 163,695 milioni a fronte di un importo del margine richiesto pari a 238,876 milioni.

migliaia di euro

<b>Composizione</b>	<b>Totale</b>
Margine di solvibilità richiesto	238.876
Margine di solvibilità disponibile	163.695
<b>Carenza</b>	<b>75.181</b>

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

migliaia di euro

<b>Margine di solvibilità disponibile</b>	<b>Totale</b>
Patrimonio netto	144.984
Prestito subordinato a scadenza fissa	30.000
Attivi immateriali	-11.289
<b>Totale</b>	<b>163.695</b>

Come già si è riferito, l'andamento della raccolta netta registrato nel corso dell'esercizio ed il repentino peggioramento delle quotazioni dei titoli sui mercati finanziari nelle ultime settimane dell'anno, hanno inciso sugli elementi patrimoniali destinati a costituire il margine di solvibilità disponibile della Compagnia.

Nel corso della riunione del 22 dicembre, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato al Presidente e al Direttore Generale per provvedere a compiere tutti gli atti necessari per il rafforzamento patrimoniale della Compagnia.

Completato l'iter di condivisione con le competenti strutture di Intesa Sanpaolo, in data 8 febbraio

2011 il Consiglio di Gestione della Controllante ha deliberato un versamento in conto futuro aumento di capitale a favore della Compagnia per un importo pari a 100 milioni; il versamento è stato effettuato in data 16 febbraio 2011 con pari data valuta.

Come più dettagliatamente illustrato in seguito, considerando tra gli elementi del margine di solvibilità disponibile anche il citato importo di 100 milioni, si ottiene un'eccedenza degli elementi disponibili rispetto al margine da costituire pari a 24.819 milioni ed un corrispondente coefficiente di solvibilità pari al 110,4%.

La tabella che segue illustra il margine di solvibilità richiesto e gli elementi disponibili considerando tra gli stessi il citato versamento di 100 milioni di euro:

migliaia di euro	
<b>Composizione</b>	<b>Totale</b>
Margine di solvibilità richiesto	238.876
Margine di solvibilità disponibile	263.695
<b>Eccedenza</b>	<b>24.819</b>

## **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 il restyling dei prodotti SPV Futura e SPV Valore Garanzia, lo sviluppo del prodotto "SPV Al. Fa. Dopo di Noi" e l'introduzione di cinque nuovi fondi interni nella gamma del prodotto unit linked Sud Polo Vita Prospettiva.

Per SPV Futura e SPV Valore Garanzia, prodotti di ramo I a vita intera, è stato rivisto il rendimento minimo garantito, passato per entrambi i prodotti dal 2% all'1,5%.

"SPV Al. Fa. Dopo di Noi" è un prodotto di ramo I pensato per un target specifico di clientela costituito da parenti, tutori, affini di un beneficiario disabile che desiderino costituire in suo favore una prestazione da fruire in un'unica soluzione ovvero in rate dilazionate; è caratterizzato da costi contenuti che consentono di massimizzare la resa dell'investimento e prevede un rendimento minimo garantito pari al 2,5%, in caso morte, e al 2% in caso vita. Il lancio del prodotto è avvenuto nel corso del mese di ottobre.

Il catalogo prodotti è stato inoltre razionalizzato, con l'uscita dal collocamento dei prodotti SPV Obiettivo Giovani, SPV Obiettivo Giovani Plus, SPV Obiettivo Giovani Serie Speciale, SPV Obiettivo Giovani Plus Serie Speciale, SPV Consolida Reddito Serie Speciale, SPV Consolida Capitale Serie Speciale, SPV Club.

Con riferimento ai prodotti di ramo III, per il prodotto unit linked “Sud Polo Vita Prospettiva”, unico prodotto di ramo III in distribuzione, nel corso dell’esercizio è stata introdotta la nuova area Flessibile, costituita da cinque nuovi fondi caratterizzati da gestione flessibile e dinamica, privi di benchmark e adatti a differenti tipologie di clientela grazie anche alla presenza di due fondi a distribuzione di provento (prestazione periodica).

## **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 1.157 sportelli bancari distribuiti prevalentemente nelle regioni centro meridionali del territorio nazionale, riconducibili alle reti in esclusiva del Banco di Napoli (737 filiali) e delle Casse di Risparmio controllate da Casse del Centro (275 filiali), ed alla rete (non in esclusiva) di Intesa Sanpaolo Private Banking (145 filiali).

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

Regione	Numero di Sportelli	
	Retail	Private
Abruzzo	12	3
Basilicata	32	1
Calabria	79	3
Campania	386	8
Emilia Romagna	-	12
Friuli Venezia Giulia	-	4
Lazio	94	6
Liguria	-	6
Lombardia	-	31
Marche	60	5
Molise	-	1
Piemonte	-	24
Puglia	236	4
Sardegna	-	2
Sicilia	-	3
Toscana	2	4
Trentino Alto Adige	-	3
Umbria	111	1
Valle d'Aosta	-	1
Veneto	-	23
<b>Totale</b>	<b>1.012</b>	<b>145</b>

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

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**

Al 31 dicembre 2010 il numero dei dipendenti era costituito da 64 risorse, di cui 7 a tempo determinato, con una riduzione di 3 unità rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

La Compagnia investe costantemente sulla professionalità dei dipendenti e considera le risorse umane un fattore determinante per il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Nel corso del 2010 sono stati attuati specifici interventi, sia di carattere organizzativo, sia di carattere formativo, finalizzati a valorizzare le competenze individuali e a favorire la crescita professionale del personale.

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

	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
Dirigenti	3	3
Funzionari e quadri	19	15
Impiegati	40	44
<b>Totale diretti</b>	<b>62</b>	<b>62</b>
<b>Distaccati</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
<b>Totale forza lavoro</b>	<b>64</b>	<b>67</b>

Il dimensionamento dell'organico evidenzia una presenza femminile del 61% (60% nel 2009) e maschile del 39% (40% nel 2009).

L'età media del personale è di circa 39 anni con un'età media dei dirigenti di 47 anni, di 43 per i funzionari e di 37 per gli impiegati.

Le tipologie contrattuali presenti in Sud Polo Vita sono costituite per il 97% da contratti di lavoro diretto mentre il 3% è costituito da risorse distaccate da società del gruppo Intesa Sanpaolo; il contratto di

lavoro applicato è il CCNL del settore assicurativo.

L'anno 2010 è stato caratterizzato da alcuni interventi organizzativi di razionalizzazione della struttura operativa, tra i quali il trasferimento della Direzione Generale e degli Uffici Amministrativi della Compagnia da Via Napo Torriani, 31 – Milano a Viale Stelvio, 55/57 – Milano.

E' proseguita l'attività di mappatura e aggiornamento dei processi aziendali; tale attività, che proseguirà nel 2011, persegue l'obiettivo di adeguare i processi alla continua evoluzione normativa; è stata avviata la realizzazione del Cruscotto Direzionale, con l'obiettivo di costituire un'informativa di sintesi dei principali indicatori gestionali per consentire il monitoraggio dei principali fenomeni aziendali e commerciali della Compagnia.

Nel corso dell'esercizio, è proseguito inoltre il potenziamento della comunicazione interna con l'aggiornamento della intranet, finalizzato a rendere più efficiente la gestione del processo di comunicazione ed informazione, diffondendo in modo sempre più efficace valori e indirizzi strategici con una costante attenzione alla divulgazione delle normative di maggiore rilevanza aziendale quali la Responsabilità Amministrativa delle Persone Giuridiche, l'Antiriciclaggio e la Sicurezza e Salute nei luoghi di lavoro.

Nell'attuazione delle iniziative formative è stata posta la dovuta attenzione alle esigenze stimulate dall'evoluzione normativa sia di carattere generale che specialistiche del settore.

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 798 ore di formazione (circa 100 giornate), pari a 15 ore pro-capite, con il coinvolgimento dei dipendenti su:

- Tematiche riferite alla normativa antiriciclaggio per complessive 52,5 ore;
- Tematiche riferite al D. lgs. 231/01 ed all'aggiornamento del modello adottato da Sud Polo Vita per complessive 180 ore;
- Tematiche riferite a Solvency per complessive 220 ore;
- Corsi tecnico specialistici per complessive 345,5 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 Policy di Finanza.

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 2010, a 7.888 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 5.338 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 2.550 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 97% circa delle attività, pari a 5.182 milioni circa, è costituito da titoli obbligazionari mentre la quota relativa a titoli di capitale pesa per il 2,5% circa ed è pari a 135 milioni. La parte residuale, pari a 21 milioni circa, è costituita da investimenti in OICR (0,4% circa).

migliaia di euro

<b>Asset Allocation</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>%</b>
<b>Titoli Obbligazionari</b>	<b>5.182.054</b>	<b>97,08%</b>
di cui governativi	4.449.097	83,35%
di cui corporate	732.957	13,73%
<b>Titoli di partecipazione al capitale</b>	<b>134.809</b>	<b>2,52%</b>
<b>OICR, Private equity</b>	<b>21.278</b>	<b>0,40%</b>
<b>Totale</b>	<b>5.338.141</b>	<b>100,00%</b>

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 31/12/2010, il fair value complessivo dei derivati ammonta a -27 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

<b>Distribuzione per scadenza del portafoglio obbligazionario</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>%</b>
<b>Titoli Obbligazionari a tasso fisso</b>	<b>4.729.139</b>	<b>91,26%</b>
entro 1anno	182.209	3,52%
da 1a 5 anni	1.158.773	22,36%
oltre i 5 anni	3.388.157	65,38%
<b>Titoli Obbligazionari a tasso variabile/indicizzato</b>	<b>452.915</b>	<b>8,74%</b>
entro 1anno	11.027	0,21%
da 1a 5 anni	172.659	3,33%
oltre i 5 anni	269.229	5,20%
<b>Totale</b>	<b>5.182.054</b>	<b>100,00%</b>

La durata finanziaria media del portafoglio obbligazionario (espressa in termini di sensitivity al rischio di tasso di interesse) è pari a 6,1 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	31/12/2010	Variazione del fair value a seguito di variazioni dei tassi di interesse	
		+100bps	-100bps
Titoli Obbligazionari a tasso fisso	4.729.139	-290.858	319.989
Titoli Obbligazionari a tasso variabile/indicizzato	452.915	-8.530	9.021
Effetto copertura al rischio tasso di interesse	-1.698	20.101	25.140
<b>Totale</b>	<b>5.182.054</b>	<b>-279.287</b>	<b>303.870</b>

## 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'88% circa del totale investimenti, l'8,5% circa si colloca nell'area A, il 2,6% 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	31/12/2010	%
<b>Titoli obbligazionari</b>		
AAA	1.108.389	21,39%
AA	3.451.267	66,60%
A	441.698	8,52%
BBB	135.099	2,61%
Speculative grade	38.880	0,75%
Senza rating	6.721	0,13%
<b>Totale</b>	<b>5.182.054</b>	<b>100,00%</b>

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 83% circa 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	31/12/2010	%
<b>Titoli obbligazionari</b>	<b>5.182.054</b>	<b>97,08%</b>
Titoli obbligazionari di emittenti governativi	4.449.097	83,35%
Titoli obbligazionari di emittenti corporate	732.957	13,73%
<b>Titoli di partecipazione al capitale</b>	<b>134.809</b>	<b>2,52%</b>
Società finanziarie	21.465	0,40%
Società non finanziarie e altri soggetti	113.344	2,12%
<b>OICR</b>	<b>21.278</b>	<b>0,40%</b>
<b>Totale</b>	<b>5.338.141</b>	<b>100%</b>



La tabella che segue illustra gli investimenti in titoli emessi o garantiti da PIGS:

migliaia di euro

Investimenti in titoli emessi o garantiti da PIGS	31/12/2010	%
Portogallo	982	0,02%
Irlanda	0	0,00%
Grecia	14.340	0,27%
Spagna	1.490	0,03%
<b>Totale</b>	<b>16.812</b>	<b>0,32%</b>
<b>Totale titoli obbligazionari</b>	<b>5.182.054</b>	<b>100,00%</b>

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

Variazione del Fair Value a seguito di variazione degli Spread di credito	31/12/2010	Variazione del fair value a seguito di variazioni dei tassi di interesse	
		+100bps	-100bps
Titoli Obbligazionari di emittenti governativi	4.449.097	-286.100	315.034
Titoli Obbligazionari di emittenti corporate	732.957	-30.211	29.979
Effetto copertura rischio di credito	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>5.182.054</b>	<b>-316.311</b>	<b>345.013</b>

## 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	31/12/2010	Variazione del fair value a seguito di
		-10%
Titoli di società finanziarie	21.465	-2.147
Titoli di società non finanziarie e altri soggetti	113.344	-11.334
Effetto copertura rischio azionario	0	0
<b>Totale</b>	<b>134.809</b>	<b>-13.481</b>

## Esposizione al rischio di cambio

Il portafoglio investimenti non è esposto al rischio di cambio in modo apprezzabile: il 99,6% degli investimenti è infatti rappresentato da attività denominate in euro.

## **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

Nel corso del 2010 è stata condotta nuovamente l'autodiagnosi, valutando anche lo stato di avanzamento delle azioni di mitigazione proposte.

## ***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.

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.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione di Sud Polo Vita ha provveduto a recepire la procedura del gruppo Intesa Sanpaolo per la delibera 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	19.240	-	-	292	161	19.693
<b>Totale controllante</b>	<b>19.240</b>	-	-	<b>292</b>	<b>161</b>	<b>19.693</b>
Banco di Napoli	-	-	-	-	12.356	12.356
Banca IMI	-	8	3.449	102	-	3.559
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	-	-	-	-	42	42
Cassa di Risparmio Città di Castello	-	-	-	-	1	1
Cassa di Risparmio Città di Rieti	-	-	-	-	84	84
Cassa di Risparmio di Firenze	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Foligno	-	-	-	-	45	45
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Spoleto	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	-	-	-	-	16	16
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	-	-	-	-	-	-
Epsilon Associati Sgr S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Eurizon Capital S.A.	-	-	-	-	-	-
Eurizon Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Intesa Private	-	-	-	-	27	27
Intesa Vita	-	-	-	-	-	-
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	21.296	-	65.331	297	-	86.924
Intesa Sec. 2 S.r.l.	28	-	-	-	-	28
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	-	-	-	-
<b>Totale consociate</b>	<b>21.324</b>	<b>8</b>	<b>68.780</b>	<b>399</b>	<b>12.571</b>	<b>103.082</b>
<b>Totale</b>	<b>40.564</b>	<b>8</b>	<b>68.780</b>	<b>691</b>	<b>12.732</b>	<b>122.775</b>

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

migliaia di euro

Passività	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta		Prestiti diversi e altri debiti finanziari	Debiti diversi	Altre passività	Totale
Intesa Sanpaolo	-		30.007	7	-	30.014
<b>Totale controllante</b>	-		<b>30.007</b>	<b>7</b>	-	<b>30.014</b>
Banco di Napoli	6.545		-	-	3.257	9.802
Banca IMI	-		-	182	-	182
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	46		-	-	279	325
Cassa di Risparmio Città di Castello	23		-	-	63	86
Cassa di Risparmio Città di Rieti	65		-	-	359	424
Cassa di Risparmio di Firenze	-		-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Foligno	55		-	-	154	209
Cassa di Risparmio di Forlì	-		-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Spoleto	19		-	-	59	78
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	64		-	-	270	334
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	48		-	-	188	236
Epsilon Associati Sgr S.p.A.	-		-	-	-	-
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-		-	526	-	526
Eurizon Capital S.A.	-		-	460	-	460
Eurizon Vita S.p.A.	-		-	389	-	389
Intesa Private	140		-	-	461	601
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	-		-	-	-	-
Intesa Vita	-		-	50	-	50
<b>Totale consociate</b>	<b>7.005</b>		<b>-</b>	<b>1.607</b>	<b>5.090</b>	<b>13.702</b>
<b>Totale</b>	<b>7.005</b>		<b>30.007</b>	<b>1.614</b>	<b>5.090</b>	<b>43.716</b>

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

migliaia di euro

Proventi	Proventi da investimenti			Proventi e plusvalenze non realizzate su investimento a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Altri proventi Interessi attivi	Totale
	Proventi su obbligazioni	Proventi su altri investimenti finanziari	Profitti sul realizzo degli investimenti			
Intesa Sanpaolo	784	-	580	1	9	1.374
<b>Totale controllante</b>	<b>784</b>	<b>-</b>	<b>580</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>1.374</b>
Banco di Napoli	-	-	-	-	-	-
Banca IMI	-	223	2	-	-	225
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Città di Castello	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Città di Rieti	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Firenze	2	-	11	-	-	13
Cassa di Risparmio di Foligno	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Spoleto	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	-	-	-	-	-	-
EIS Eurizon Investment Sicav	-	-	-	1.852	-	1.852
Epsilon Associati Sgr S.p.A.	-	-	-	185	-	185
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	-	291	-	291
Eurizon Capital S.A.	-	-	-	22.373	-	22.373
Eurizon Vita S.p.A.	-	-	-	-	-	-
Intesa Private	-	-	-	-	-	-
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	467	-	-	-	2.696	3.163
Intesa Vita	-	-	-	-	-	-
Sanpaolo Bank SA (Lux)	-	-	-	74	-	74
<b>Totale consociate</b>	<b>469</b>	<b>223</b>	<b>13</b>	<b>27.471</b>	<b>-</b>	<b>28.176</b>
<b>Totale</b>	<b>1.253</b>	<b>223</b>	<b>593</b>	<b>27.472</b>	<b>9</b>	<b>29.550</b>

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

migliaia di euro

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	-	-	23	-	150	409	-	1.212	1.794
<b>Totale controllante</b>	-	-	<b>23</b>	-	<b>150</b>	<b>409</b>	-	<b>1.212</b>	<b>1.794</b>
Banco di Napoli	44.883	4.965	-	11.106	-	-	-	-	60.954
Banca IMI	-	-	-	726	-	13	1.177	-	1.916
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno	857	53	-	634	-	-	-	-	1.544
Cassa di Risparmio Città di Castello	228	13	-	120	-	-	-	-	361
Cassa di Risparmio Città di Rieti	645	38	-	688	-	-	-	-	1.371
Cassa di Risparmio di Firenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Foligno	493	13	-	370	-	-	-	-	876
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Spoleto	220	6	-	93	-	-	-	-	319
Cassa di Risparmio Provincia di Viterbo	388	8	-	548	-	-	-	-	944
Cassa di Risparmio di Terni e Narni	504	27	-	379	-	-	-	-	910
EIS Eurizon Investment Sicav	-	-	-	-	-	-	175	-	175
Epsilon Sgr	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-	-	175	4	1.730	-	2	-	1.911
Eurizon Capital S.A.	-	-	-	1.530	-	-	5.572	-	7.102
Eurizon Vita S.p.A.	-	-	1.581	-	-	-	-	-	1.581
Intesa Private	205	3	-	1.176	-	-	-	-	1.384
Intesa Sanpaolo Bank Ireland PLC	-	-	-	-	-	-	570	-	570
Intesa SanPaolo Group Services	-	-	65	-	-	-	-	-	65
Intesa Vita	-	-	49	-	-	-	-	-	49
<b>Totale consociate</b>	<b>48.423</b>	<b>5.126</b>	<b>1.870</b>	<b>17.374</b>	<b>1.730</b>	<b>13</b>	<b>7.503</b>	-	<b>82.039</b>
<b>Totale</b>	<b>48.423</b>	<b>5.126</b>	<b>1.893</b>	<b>17.374</b>	<b>1.880</b>	<b>422</b>	<b>7.503</b>	<b>1.212</b>	<b>83.833</b>

### COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

Nel corso del 2010 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 103 mila euro interamente imputabili ai costi per il Collegio Sindacale.

### POSSESSO AZIONI PROPRIE E DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE

Sud Polo Vita al 31 dicembre 2010 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 all'evoluzione normativa connessa alla disciplina della responsabilità degli Enti, ha aggiornato il Modello di organizzazione, gestione e controllo aziendale portando all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nel corso della seduta del 28 luglio 2010 il nuovo Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

La Funzione Audit e la Funzione 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; tale procedura esplicita i flussi informativi che le diverse unità organizzative devono produrre ed

indirizzare all'Organismo di Vigilanza, tramite la funzione Compliance, al fine di consentire al medesimo lo svolgimento delle attività di controllo sull'osservanza del Modello adottato.

Nel mese di dicembre 2010 sono stati organizzati momenti formativi focalizzati sul nuovo Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dalla Compagnia.

### 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 aggiornate e pubblicate nella Intranet aziendale le principali componenti del quadro normativo in materia di sicurezza, pubblicando le Regole di Sicurezza per la Protezione del Patrimonio Informativo nonché la Metodologia per l'analisi del Rischio IT che contengono le regole di indirizzo in materia di sicurezza delle informazioni e rappresentano il riferimento per la strutturazione del Sistema di Gestione della Sicurezza delle Informazioni.

### SICUREZZA NEI LUOGHI DI LAVORO

Nel corso del 2010 sono stati effettuati i sopralluoghi negli ambienti di lavoro previsti dalla normativa, finalizzati alla valutazione dei rischi per la salute e sicurezza oltre a visite ricognitive finalizzate a verificare la possibilità di migliorare i fattori ambientali o per accertare la presenza di eventuali criticità con lo scopo di rendere gli ambienti di lavoro sempre più confortevoli. Non sono emerse criticità.

È stato effettuato un nuovo censimento del personale che, per tipologia di attività, deve essere sottoposto alla sorveglianza sanitaria e sono state attivate le previste visite mediche periodiche.

Particolare attenzione è stata posta ai temi ambientali, in particolar modo lo smaltimento differenziato dei rifiuti, per facilitare comportamenti eco-compatibili attuando una costante informazione.

Complessivamente i giorni di assenza per infortunio sono stati 21 ed hanno interessato 2 dipendenti per eventi occorsi durante il tragitto casa/lavoro.

Alla luce delle precisazioni normative e dell'entrata in vigore del D.Lgs. 17/2010 che ha recepito la Direttiva Macchine è stata aggiornata la valutazione dello stress da lavoro correlato e sono state attuate le disposizioni contenute nel decreto.

E' stato inoltre aggiornato il "Documento di Valutazione dei Rischi".

### SEDE PRINCIPALE

La Compagnia ha la propria sede legale a Torino, in corso Cairoli 1; come già si è riferito, nel corso dell'esercizio la Direzione Generale e gli uffici, ubicati a Milano, sono stati trasferiti da via Napo Torriani 31 a Viale Stelvio 55/57.

### **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2010 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

In data 8 febbraio 2011, il Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo ha deliberato di effettuare un versamento in conto futuro aumento di capitale per un importo di 100 milioni di euro; il versamento a favore della Compagnia, effettuato in data 16 febbraio, ha consentito di integrare i mezzi patrimoniali e permette l'integrale copertura del margine di solvibilità richiesto, determinato alla data del 31 dicembre 2010.

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 2010, ad eccezione del versamento in conto futuro aumento di capitale poc'anzi illustrato.

La raccolta premi e le liquidazioni di prestazioni effettuate nel corso delle prime settimane del 2011 confermano l'andamento osservato nell'esercizio 2010.

L'evoluzione della gestione nel corso del 2011 potrà essere influenzata dagli sviluppi delle attività finalizzate al completamento del riordino del comparto assicurativo del gruppo Intesa Sanpaolo.

Proseguiranno anche nel 2011 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, 24 febbraio 2011.

  
Il Consiglio di Amministrazione 



## PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio di Sud Polo Vita relativo all'esercizio 2010, che chiude con una perdita netta di 34.734.833 euro.

Il risultato negativo, comunque, non richiede ai sensi della normativa vigente ripianamenti.

L'insufficienza degli elementi patrimoniali destinati a costituire il margine di solvibilità disponibile della Compagnia, di cui è già riferito in altra parte della relazione sulla gestione, è stata risolta in data 16 Febbraio 2011 a seguito del versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato da Intesa Sanpaolo per un importo pari a 100 milioni.

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

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 2010	Attribuzione del risultato	Patrimonio netto al 31 dicembre 2010 dopo l'attribuzione del risultato
Capitale sociale	84.464.122	0	84.464.122
Riserva legale	2.349.520	0	2.349.520
Altre riserve	92.904.593	-34.734.833	58.169.760
Risultato dell'esercizio	-34.734.833	34.734.833	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>144.983.402</b>	<b>0</b>	<b>144.983.402</b>

La tabella che segue illustra la composizione del patrimonio netto, in caso di approvazione delle proposte formulate all'assemblea, e considerando nelle altre riserve il versamento di 100 milioni di euro effettuato dalla controllante:

importi in euro

	Patrimonio netto	Attribuzione del risultato	Patrimonio netto dopo l'attribuzione del risultato
Capitale sociale	84.464.122	0	84.464.122
Riserva legale	2.349.520	0	2.349.520
Altre riserve	192.904.593	-34.734.833	158.169.760
Risultato dell'esercizio	-34.734.833	34.734.833	0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>244.983.402</b>	<b>0</b>	<b>244.983.402</b>

Milano, 24 febbraio 2011.

  
Il Consiglio di Amministrazione





## **BILANCIO D'IMPRESA**

### **PROSPETTI CONTABILI**

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



## Allegato I

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 2010

(Valore in Euro)



## Valori dell'esercizio precedente

					181	0
		182	0			
183	0					
184	0	185	0			
		186	0			
		187	0			
		188	16.887.714			
		189	7.375		190	16.895.089
		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	28.116.182					
204	0					
205	19.042.368					
206	0					
207	0	208	47.158.550			
209	0					
210	0					
211	0					
212	0					
213	0	214	0	215	47.158.550	
		da riportare				16.895.089

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			11.288.761
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	134.809.303			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39	134.809.303	
2. Quote di fondi comuni di investimento					
			40	21.278.037	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	5.111.402.461			
b) non quotati	42	30.088.445			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	5.141.490.906	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	191.225			
c) altri prestiti	47	0	48	191.225	
5. Quote in investimenti comuni					
			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi					
			50	0	
7. Investimenti finanziari diversi					
			51	119.493	
			52	5.297.888.964	
IV - Depositi presso imprese cedenti					
			53	0	
			54	5.338.452.314	
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	2.549.938.480	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			56	0	
			57	2.549.938.480	
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi					
			58	0	
2. Riserva sinistri					
			59	0	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni					
			60	0	
4. Altre riserve tecniche					
			61	0	
			62	0	
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche					
			63	0	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari					
			64	0	
3. Riserva per somme da pagare					
			65	0	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni					
			66	0	
5. Altre riserve tecniche					
			67	0	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			68	0	
			69	0	
			70	0	
					0
				da riportare	7.899.679.555



## Valori dell'esercizio precedente

		riporto		16.895.089	
216	135.874.735				
217	0				
218	0	219	135.874.735		
		220	19.671.648		
221	3.589.701.352				
222	17.899.154				
223	0	224	3.607.600.506		
225	0				
226	260.572				
227	0	228	260.572		
		229	0		
		230	0		
		231	171.007		
		232	3.763.578.468		
		233	0	234	3.810.737.018
		235	1.960.954.139		
		236	0	237	1.960.954.139
		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			5.788.586.246

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		7.899.679.555
<b>E. CREDITI</b>			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	0	
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73
2. Intermediari di assicurazione		74	0
3. Compagnie conti correnti		75	293.134
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	0
		77	293.134
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	128.482.379
		82	128.775.513
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
		83	68.634
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
		84	0
3. Impianti e attrezzature			
		85	2.025
4. Scorte e beni diversi			
		86	0
		87	70.659
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
		88	13.687.824
2. Assegni e consistenza di cassa			
		89	599
		90	13.688.423
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	13.759.082
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi			
		96	84.151.975
2. Per canoni di locazione			
		97	0
3. Altri ratei e risconti			
		98	60.869
		99	84.212.844
<b>TOTALE ATTIVO</b>			
		100	8.126.426.994

## Valori dell'esercizio precedente

		riporto			5.788.586.246
251	0				
252	0	253	0		
		254	0		
		255	449.204		
		256	0	257	449.204
		258	0		
		259	0	260	0
				261	94.030.377
				262	94.479.581
		263	79.878		
		264	0		
		265	2.511		
		266	0	267	82.389
		268	30.968.169		
		269	1.162	270	30.969.331
				271	0
		272	0		
		273	0	274	0
				275	31.051.720
				276	63.461.842
				277	0
				278	199.559
				279	63.661.401
				280	5.977.778.948

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	2.349.520	
V	- Riserve statutarie	105	0	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0	
VII	- Altre riserve	107	92.904.593	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-34.734.833	110 144.983.402
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	5.287.854.819	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	28.440	
3.	Riserva per somme da pagare	120	39.580.302	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0	
5.	Altre riserve tecniche	122	8.773.032	123 5.336.236.593 124 5.336.236.593
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	2.549.938.498	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127 2.549.938.498
	da riportare			8.061.158.493

## Valori dell'esercizio precedente

		281	84.464.122		
		282	0		
		283	0		
		284	0		
		285	0		
		286	0		
		287	48.263.722		
		288	0		
		289	46.990.391	290	179.718.235
				291	30.000.000
292	0				
293	0				
294	0				
295	0				
296	0	297	0		
298	3.711.019.899				
299	33.284				
300	40.422.287				
301	0				
302	11.959.039	303	3.763.434.509	304	3.763.434.509
		305	1.960.944.866		
		306	0	307	1.960.944.866
da riportare					5.934.097.610

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			
				8.061.158.493
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2. Fondi per imposte	129	580.130		
3. Altri accantonamenti	130	673.735	131	1.253.865
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			132	0
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>				
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>				
1. Intermediari di assicurazione	133	7.008.431		
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	7.008.431
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	80		
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	80
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			141	0
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			142	14.347.570
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			143	0
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			144	1.697.592
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			145	426.859
<b>VIII - Altri debiti</b>				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	57.898		
2. Per oneri tributari diversi	147	28.247.878		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	137.441		
4. Debiti diversi	149	3.690.823	150	32.134.040
<b>IX - Altre passività</b>				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0		
3. Passività diverse	153	5.376.658	154	5.376.658
			155	60.991.230
<b>da riportare</b>				<b>8.123.403.588</b>

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto			5.934.097.610
		308	0	
		309	395.503	
		310	1.901.316	311 2.296.819
				312 0
	313	3.344.784		
	314	0		
	315	0		
	316	0	317 3.344.784	
	318	38		
	319	0	320 38	
			321 0	
			322 135.671	
			323 0	
			324 665.157	
			325 439.980	
	326	71.925		
	327	23.796.403		
	328	117.653		
	329	4.001.805	330 27.987.786	
	331	0		
	332	0		
	333	5.780.474	334 5.780.474	335 38.353.890
	da riportare			5.974.748.319

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		8.123.403.588
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		156 2.991.126	
2. Per canoni di locazione		157 0	
3. Altri ratei e risconti		158 32.280	159 3.023.406
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			160 8.126.426.994

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		170 286.680.719	
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 7.823.245.697	
VIII - Altri conti d'ordine		174 0	



## Valori dell'esercizio precedente

riporto		5.974.748,319
	336	3.002.398
	337	0
	338	28.231
	339	3.030,629
	340	5.977.778,948

## Valori dell'esercizio precedente

	341	0
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	356.194,651
	351	0
	352	0
	353	5.727.381,297
	354	0

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

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

I Sindaci

Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale

Dott. Giuseppe Dalla Costa

Dott. Riccardo Ranalli

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

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

## Allegato II

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 2010

(Valore in Euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>			
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Premi lordi contabilizzati		1	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		2	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi		3	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		4	5
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			7
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Importi pagati			
aa) Importo lordo	8		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	10	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) Importo lordo	11		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	13	
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) Importo lordo	14		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	16	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

Valori dell'esercizio precedente

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

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>				
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Premi lordi contabilizzati	30	2.947.025.102		
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	62.935	32	2.946.962.167
<b>2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	8.012.214		
(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	177.837.021	37	177.837.021
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	1.476.973		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	13.812.991		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	71.533.926		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	41	592.424	42	271.196.152
<b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
			43	75.551.960
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>				
			44	24.289.359
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Somme pagate				
aa) Importo lordo	45	907.164.072		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	50.000	47	907.114.072
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) Importo lordo	48	-841.985		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49		50	-841.985
			51	906.272.087
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>				
a) Riserve matematiche:				
aa) Importo lordo	52	1.576.834.921		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53		54	1.576.834.921
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) Importo lordo	55	-4.844		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57	-4.844
c) Altre riserve tecniche				
aa) Importo lordo	58	-3.186.007		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	-3.186.007
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) Importo lordo	61	588.993.632		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63	588.993.632
			64	2.162.637.702

Valori dell'esercizio precedente

		140	1.994.629.907			
		141	59.632	142	1.994.570.275	
		143	6.258.813			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		144	)			
	145					
	146	116.479.507	147	116.479.507		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		148	2.837.640 )			
		149	46.425.312			
		150	53.597.233			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		151	638.063 )	152	222.760.865	
				153	137.312.777	
				154	16.788.957	
	155	956.073.218				
	156	25.000	157	956.048.218		
	158	-424.424				
	159		160	-424.424	161	955.623.794
	162	916.094.476				
	163		164	916.094.476		
	165	-6.076				
	166		167	-6.076		
	168	-2.898.381				
	169		170	-2.898.381		
	171	294.674.068				
	172		173	294.674.068	174	1.207.864.087

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	48.423.845		
b) Altre spese di acquisizione	67	3.822.540		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68			
d) Provvigioni di incasso	69	5.126.290		
e) Altre spese di amministrazione	70	8.065.741		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71		72	65.438.416
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	10.221.268		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	121.895.448		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	36.318.034	76	168.434.750
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	39.936.125
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	17.964.811
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	-42.684.253
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	-42.684.253
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	32.726.289		
	177	3.789.526		
	178			
	179	1.707.663		
	180	8.109.990		
	181		182	46.333.468
	183	8.358.848		
	184	21.835.204		
	185	9.929.420	186	40.123.472
			187	25.555.455
			188	16.701.291
			189	9.736.227
			190	69.495.080
			191	
			192	69.495.080
			193	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	194	)		
	195			
	196		197	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	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	
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	1.733.222
8. ALTRI ONERI		100	8.597.764
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	-49.548.795
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	649.860
11. ONERI STRAORDINARI		103	949.615
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	-299.755
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	-49.848.550
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	-15.113.717
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	-34.734.833

Valori dell'esercizio precedente

	203	9.736.227
	204	
	205	
	206	
	207	
	208	
	209	333.989
	210	9.498.803
	211	70.066.493
	212	559.223
	213	1.649.296
	214	-1.090.073
	215	68.976.420
	216	21.986.029
	217	46.990.391

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

Dott. Giovanni Gilli - Presidente del Consiglio di Amministrazione

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

I Sindaci

Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale

Dott. Giuseppe Dalla Costa

Dott. Riccardo Ranalli

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

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

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

## **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. 95
- 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. 108

## **PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI**

- Margine di solvibilità pag. 109
- Copertura delle riserve tecniche pag. 110
- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob pag. 111



## **PREMESSA**

### **Quadro normativo di riferimento**

Il bilancio della Compagnia, riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 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 degli esercizi precedenti, è stato redatto senza applicare le facoltà previste dal Regolamento Isvap n. 28 del 17 aprile 2009 e successive modifiche.

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 di un ramo d'azienda di Intesa Vita, e l'avviamento iscritto nel corso dell'esercizio 2008 a seguito dell'operazione di acquisizione di un 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. Le eventuali minusvalenze registrate sui derivati di copertura eccedenti le plusvalenze non contabilizzate sui titoli coperti vengono imputate al conto economico e sono oggetto di ripresa negli esercizi successivi laddove ne ricorrano i presupposti.

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 basi demografiche IPS55.

#### **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 le motivazioni delle variazioni più significative avvenute nell'esercizio. Sono, inoltre, fornite le altre informazioni richieste da Provvedimenti, Circolari e Regolamenti emessi dall'ISVAP.

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

		migliaia di euro	
<b>B.</b>	<b>Attivi immateriali</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1.	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	0	0
2.	Altre spese di acquisizione	0	0
3.	Costi di impianto e di ampliamento	0	0
4.	Avviamento	11.258	16.888
5.	Altri costi pluriennali	30	7
	<b>Totale</b>	<b>11.288</b>	<b>16.895</b>

La voce avviamento ammonta a 11.258 migliaia di euro, con un decremento di 5.630 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 7.410 migliaia di euro, il valore residuo dell'avviamento riferito al ramo d'azienda scisso da Intesa Vita nel corso dell'esercizio 2007 e, per 3.848 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 due 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; residuano due anni di ammortamento.

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 30 mila euro e riguarda il software e le migliorie sui beni di terzi; l'ammortamento di competenza dell'esercizio è pari a 13 mila euro.

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

## SEZIONE 2: Investimenti (voce C)

migliaia di euro

<b>C.</b>	<b>Investimenti</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>I.</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	0	0
2.	Immobili ad uso terzi	0	0
3.	Altri immobili	0	0
4.	Altri diritti reali	0	0
5.	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
<b>II.</b>	<b>Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>	<b>40.564</b>	<b>47.158</b>
1.	Azioni e quote di imprese	0	0
2.	Obbligazioni emesse da imprese	40.564	47.158
3.	Finanziamenti ad imprese	0	0
<b>III.</b>	<b>Altri investimenti finanziari</b>	<b>5.297.887</b>	<b>3.763.579</b>
1.	Azioni e quote	134.809	135.875
2.	Quote di fondi comuni di investimento	21.278	19.672
3.	Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	5.141.490	3.607.600
4.	Finanziamenti	191	261
5.	Quote in investimenti comuni	0	0
6.	Depositi presso enti creditizi	0	0
7.	Investimenti finanziari diversi	119	171
<b>IV.</b>	<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale</b>	<b>5.338.451</b>	<b>3.810.737</b>

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

La voce "Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate" (voce C.II) ammonta a 40.564 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 19.240 migliaia di euro mentre le rimanenti 21.324 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 40.357 migliaia di euro, mentre quelli assegnati al comparto durevole sono pari a 207 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 2010:

migliaia di euro

<b>C.II.2.</b>	<b>Obbligazioni emesse da imprese</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>a)</b>	<b>Controllanti</b>	<b>19.240</b>	<b>28.116</b>
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	19.240	28.116
<b>b)</b>	<b>Controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c)</b>	<b>Consociate</b>	<b>21.324</b>	<b>19.042</b>
	Cassa di Risparmio di Firenze	0	379
	Intesa Bank Ireland PLC	21.296	18.663
	Intesa Sec. 2 srl	28	0
<b>d)</b>	<b>Collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e)</b>	<b>Altre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale</b>	<b>40.564</b>	<b>47.158</b>

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 2010 con i valori di bilancio evidenzia plusvalenze latenti nette per 481 mila euro così suddivise:

- plusvalenze latenti su titoli iscritti nell'attivo circolante per 477 mila euro;
- plusvalenze latenti su titoli ad utilizzo durevole per 4 mila euro.

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

<b>C.II.2</b>				
<b>Obbligazioni emesse da imprese</b>				
<b>Duration in anni</b>	<b>31/12/2010</b>		<b>31/12/2009</b>	
	<b>importo</b>	<b>%</b>	<b>importo</b>	<b>%</b>
da 0 a 1	29.754	73,35%	41.640	88,30%
da 1 a 5	505	1,25%	696	1,48%
oltre 5	10.305	25,40%	4.822	10,22%
<b>Totale</b>	<b>40.564</b>	<b>100,00%</b>	<b>47.158</b>	<b>100,00%</b>

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

La voce "Altri investimenti finanziari" (voce C.III) ammonta a 5.297.887 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 5.141.490 migliaia di euro.

Le azioni detenute in Società quotate sono pari a 134.809 migliaia di euro.

Le quote di fondi comuni di investimento sono pari a 21.278 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 2010 con i valori di bilancio evidenzia minusvalenze latenti nette per euro 31.619 migliaia di euro così suddivise:

- plusvalenze latenti nette su titoli iscritti nell'attivo circolante per 23.025 migliaia di euro;
- minusvalenze latenti nette su titoli ad utilizzo durevole per 54.644 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:

C.III.3 Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	31/12/2010			31/12/2009		
	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale
Esistenza iniziale	3.031.360	576.240	3.607.600	1.891.453	657.950	2.549.403
<b>Incrementi:</b>	<b>4.991.356</b>	<b>897.671</b>	<b>5.889.027</b>	<b>3.220.743</b>	<b>0</b>	<b>3.220.743</b>
Acquisti	4.885.195	404.638	5.289.833	3.137.357	0	3.137.357
Riprese di valore	8.883	2.129	11.012	29.312	0	29.312
Trasferimenti da classe D	34.798	0	34.798	24.178	0	24.178
Trasferimenti dal portafoglio durevole	57.937	0	57.937	27.428	0	27.428
Trasferimenti dal portafoglio non durevole	0	490.900	490.900	0	0	0
Scarti maturati	4.481	0	4.481	2.468	0	2.468
Altre variazioni	62	4	66	0	0	0
<b>Decrementi:</b>	<b>4.260.494</b>	<b>94.643</b>	<b>4.355.137</b>	<b>2.080.836</b>	<b>81.710</b>	<b>2.162.546</b>
Vendite - rimborsi	3.658.121	35.893	3.694.014	2.066.271	48.754	2.115.025
Svalutazioni	109.888	0	109.888	14.565	4.951	19.516
Trasferimenti al portafoglio durevole	492.433	0	492.433	0	0	0
Trasferimenti al portafoglio non durevole	0	57.937	57.937	0	27.428	27.428
Scarti maturati	0	813	813	0	573	573
Altre variazioni	52	0	52	0	4	4
<b>Esistenza finale</b>	<b>3.762.222</b>	<b>1.379.268</b>	<b>5.141.490</b>	<b>3.031.360</b>	<b>576.240</b>	<b>3.607.600</b>

Fra le variazioni in aumento del comparto non durevole sono comprese 34.798 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 destinati investimenti al comparto ad utilizzo durevole per un valore di carico di 895.538 migliaia di euro; l'assegnazione è stata effettuata per 404.638 migliaia di euro contestualmente alle operazioni di acquisto e per 490.900 migliaia di euro mediante trasferimenti dal comparto ad utilizzo non durevole. Gli investimenti in questione sono stati interamente assegnati alle gestioni interne separate, hanno una duration coerente con quella delle corrispondenti passività e contribuiscono con un'adeguata redditività fino alla scadenza alla formazione del tasso di rendimento delle gestioni separate.

Nel corso dell'esercizio sono stati inoltre trasferiti investimenti dal comparto durevole al comparto non durevole per un valore di carico complessivo di 57.937 migliaia di euro; tali investimenti sono stati successivamente alienati con il realizzo di plusvalenze per 3.038 migliaia di euro e minusvalenze per 2.105 mila euro.

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

migliaia di euro

<b>C.III.3</b>						
<b>Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>						
<b>Duration in anni</b>	<b>31/12/2010</b>			<b>31/12/2009</b>		
	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale
da 0 a 1	419.696	34.080	<b>453.776</b>	403.474	39.873	<b>443.347</b>
da 1 a 5	1.163.138	89.990	<b>1.253.128</b>	1.057.935	104.799	<b>1.162.734</b>
oltre 5	2.179.388	1.255.198	<b>3.434.586</b>	1.569.951	431.568	<b>2.001.519</b>
<b>Totale</b>	<b>3.762.222</b>	<b>1.379.268</b>	<b>5.141.490</b>	<b>3.031.360</b>	<b>576.240</b>	<b>3.607.600</b>

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

migliaia di euro

<b>C.III.3.</b>	<b>Soggetto emittente</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	Stato Italiano	3.350.780	1.619.365
	Stati Esteri	1.090.311	1.195.901
	Altri	700.399	792.334
	<b>Totale</b>	<b>5.141.490</b>	<b>3.607.600</b>

La voce "Finanziamenti" (C.III.4) riguarda prestiti su polizze per 191 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 119 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	31/12/2010	31/12/2009
I.	Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	2.549.938	1.960.954
II.	Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
	<b>Totale</b>	<b>2.549.938</b>	<b>1.960.954</b>

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

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

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	31/12/2010	31/12/2009
<b>I.</b>	<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	<b>293</b>	<b>449</b>
1.	Assicurati	0	0
2.	Intermediari di assicurazione	0	0
3.	Compagnie conti correnti	293	449
4.	Assicurati e terzi per somme da recuperare	0	0
<b>II.</b>	<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	0	0
2.	Intermediari di riassicurazione	0	0
<b>III.</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>128.482</b>	<b>94.030</b>
	<b>Totale</b>	<b>128.775</b>	<b>94.479</b>

La voce "Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta" (E.I) ammonta a 293 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 128.482 migliaia di euro e la composizione e le relative variazioni sono riassunte nella seguente tabella:

migliaia di euro

E.III	Altri crediti	31/12/2010	31/12/2009
	Imposte sulle riserve matematiche	86.897	67.195
	Imposte anticipate	24.896	19.750
	Crediti verso capogruppo	10.182	0
	Altri crediti verso l'erario	4.006	561
	Commissioni di gestione su polizze unit linked	1.385	5.321
	Altri crediti	1.017	1.203
	Crediti verso Consociate	99	0
	<b>Totale</b>	<b>128.482</b>	<b>94.030</b>

I crediti verso capogruppo si riferiscono ai benefici fiscali determinati sulla perdita fiscale di competenza dell'esercizio e ai crediti per ritenute subite, trasferiti a Intesa Sanpaolo per effetto dell'applicazione dell'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale a cui la Compagnia ha aderito nel corso dell'esercizio 2010.

Gli altri crediti sono costituiti prevalentemente il controvalore di quote di fondi interni unit-linked in corso di rimborso, per un importo pari a 813 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 piani 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 01/01/2010	Decrementi	Incrementi	Saldo al 31/12/2010
Altre passività e fondi accantonamento	1.542	-137	27	1.432
Avviamento	3.565	0	981	4.546
Rettifiche di valore su titoli azionari	7.453	-1.984	0	5.469
Differenza cambio valutazioni su azioni	492	-196	0	296
Perdita fiscale	6.698	0	0	6.698
Variazione riserve tecniche non deducibile	0	0	6.491	6.491
Altre variazioni	0	-38	2	-36
<b>Totale</b>	<b>19.750</b>	<b>-2.355</b>	<b>7.501</b>	<b>24.896</b>

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

La voce risulta così composta:

migliaia di euro

F.	Altri elementi dell'attivo	31/12/2010	31/12/2009
<b>I.</b>	<b>Attivi materiali e scorte</b>	<b>71</b>	<b>83</b>
1.	Mobili, macchine d'ufficio, mezzi di trasporto interno	69	80
2.	Beni mobili iscritti in pubblici registri	0	0
3.	Impianti ed attrezzature	2	3
4.	Scorte e beni diversi	0	0
<b>II.</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>13.689</b>	<b>30.969</b>
1.	Depositi bancari e c/c postali	13.688	30.968
2.	Assegni e consistenza di cassa	1	1
<b>III.</b>	<b>Azioni o quote proprie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV.</b>	<b>Altre attività</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
1.	Conti transitori attivi di riassicurazione	0	0
2.	Attività diverse	2	0
	<b>Totale</b>	<b>13.762</b>	<b>31.052</b>

La consistenza delle disponibilità liquide è correlata all'ammontare dei pagamenti effettuati nei primi giorni dell'esercizio 2011, 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

<b>G.</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1.	Per interessi	84.152	63.462
2.	Per canoni di locazione	0	0
3.	Altri ratei e risconti	61	200
	<b>Totale</b>	<b>84.213</b>	<b>63.662</b>

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

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

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

migliaia di euro

A.	Patrimonio netto	Saldo iniziale al 01/01/2010	Destinazione risultato esercizio 2009	Risultato d'esercizio	Saldo finale al 31/12/2010
I.	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	84.464			84.464
II.	Riserva da sovrapprezzo di emissione	0			0
III.	Riserva di rivalutazione	0			0
IV.	Riserva legale		2.350		2.350
V.	Riserve statutarie	0			0
VI.	Riserve per azioni proprie e della controllante	0			0
VII.	Altre riserve	48.265	44.640		92.905
VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo	0			0
IX.	Utile (perdita) dell'esercizio	46.990	-46.990	-34.735	-34.735
	<b>Totale</b>	<b>179.719</b>	<b>0</b>	<b>-34.735</b>	<b>144.984</b>

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

Al 31 dicembre 2010 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 31/12/2010	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi negli ultimi tre esercizi	
				Copertura perdite	Altre ragioni
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	84.464	-	-	-	-
Riserva legale	2.350	B	2.350	-	-
Altre riserve	92.905	A,B,C,	92.905	85.999	-
<b>Totale (ante risultato dell'esercizio)</b>	<b>179.719</b>	-	<b>95.255</b>	<b>85.999</b>	-

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

**Riserva legale (voce A.IV)**

La riserva legale ammonta a 2.350 migliaia di euro; la variazione rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è dovuta alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2009.

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

La voce ammonta a 92.905 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile, si precisa che le altre riserve si sono incrementate di 44.640 migliaia di euro per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio precedente come da delibera assembleare del 31 marzo 2010.

### **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

<b>C.II</b>	<b>Rami vita</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1.	Riserve matematiche	5.287.855	3.711.020
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	28	33
3.	Riserve per somme da pagare	39.580	40.422
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	0	0
5.	Altre riserve tecniche	8.773	11.959
	<b>Totale</b>	<b>5.336.236</b>	<b>3.763.434</b>

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

Le riserve matematiche di ramo I e V includono la riserva aggiuntiva per rischio di tasso di interesse garantito (art. 36 Regolamento ISVAP n. 21 del 28 marzo 2008) pari a 3.557 migliaia di euro.

La riserva per somme da pagare è costituita da:

migliaia di euro

<b>C.II.3.</b>	<b>Riserve per somme da pagare</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	Sinistri	15.579	7.283
	Riscatti	0	60
	Rendite	0	0
	Scadenze	24.001	33.079
	<b>Totale</b>	<b>39.580</b>	<b>40.422</b>

Con riferimento alle riserve per somme da pagare iscritte alla chiusura dell'esercizio 2009, si evidenzia che l'importo è risultato congruo a far fronte ai pagamenti delle stesse effettuati nel corso dell'esercizio 2010.

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

migliaia di euro

<b>C.II.5.</b>	<b>Altre riserve tecniche - riserve spese di gestione</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	Ramo I	3.904	4.294
	Ramo III	4.854	7.648
	Ramo V	15	17
	<b>Totale</b>	<b>8.773</b>	<b>11.959</b>

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

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

migliaia di euro

D.	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	31/12/2010	31/12/2009
I.	Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	2.549.938	1.960.945
II.	Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
	<b>Totale</b>	<b>2.549.938</b>	<b>1.960.945</b>

migliaia di euro

D.I.	Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato - tipologia contratti	31/12/2010	31/12/2009
	Unit linked con garanzia	0	6.784
	Unit linked senza garanzia	1.974.786	1.263.227
	Unit linked con protezione	35.252	62.849
	Index linked	539.900	628.085
	<b>Totale</b>	<b>2.549.938</b>	<b>1.960.945</b>

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

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

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

migliaia di euro

E.	Fondi per rischi e oneri	31/12/2010	31/12/2009
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	0	0
2.	Fondi per imposte	580	396
3.	Altri accantonamenti	674	1.901
	<b>Totale</b>	<b>1.254</b>	<b>2.297</b>

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

La sottovoce "Altri accantonamenti" si riferisce a:

- spese future inerenti il personale per 470 mila di euro;
- oneri per pratiche in contenzioso per 204 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 60.992 migliaia di euro e sono così ripartiti:

		migliaia di euro	
<b>G.</b>	<b>Debiti ed altre passività</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
I.	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	7.008	3.345
II.	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	0	0
III.	Prestiti obbligazionari	0	0
IV.	Debiti verso banche e istituti finanziari	14.348	136
V.	Debiti con garanzia reale	0	0
VI.	Prestiti diversi e altri debiti finanziari	1.698	665
VII.	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	427	440
VIII.	Altri debiti	32.134	27.988
IX.	Altre passività	5.377	5.781
	<b>Totale</b>	<b>60.992</b>	<b>38.355</b>

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

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I) pari a 7.008 migliaia di euro, riguardano debiti verso intermediari derivanti dai rapporti con la Rete di vendita rappresentata dalle banche distributrici.

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

La voce pari a 14.348 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 1.698 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 427 mila euro, è congruo a coprire gli impegni nei confronti dei dipendenti in base alle attuali disposizioni di legge.

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



### Altri debiti (voce G.VIII)

Gli altri debiti includono:

migliaia di euro

<b>G.VIII.</b>	<b>Altri debiti</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1.	Per imposte a carico degli assicurati	58	72
2.	Per oneri tributari diversi	28.248	23.796
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	137	118
4.	Debiti diversi	3.691	4.002
	<b>Totale</b>	<b>32.134</b>	<b>27.988</b>

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

migliaia di euro

<b>G.VIII.2.</b>	<b>Per oneri tributari diversi</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	Debiti v/erario	28.248	20.500
	Imposte sul reddito	0	3.296
	Altri debiti tributari	0	0
	<b>Totale</b>	<b>28.248</b>	<b>23.796</b>

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 27.333 migliaia di euro.

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

migliaia di euro

<b>G.VIII.4.</b>	<b>Debiti diversi</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	Debiti verso Capogruppo	14	17
	Debiti verso fornitori	2.089	2.036
	Altri debiti	1.588	1.949
	<b>Totale</b>	<b>3.691</b>	<b>4.002</b>

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

### Altre passività (voce G.IX)

La voce "Altre passività" include:

migliaia di euro

<b>G.IX.</b>	<b>Altre passività</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	0	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	0	0
3.	Passività diverse	5.377	5.781
	<b>Totale</b>	<b>5.377</b>	<b>5.781</b>

Le passività diverse si riferiscono, per 5.119 migliaia di euro, agli accantonamenti per provvigioni di mantenimento in corso di maturazione per le quali sarà effettuato il pagamento alle reti di vendita alla ricorrenza di annualità qualora il contratto risulti ancora attivo.

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

I ratei e i risconti passivi ammontano a 3.023 migliaia di euro e sono composti nel modo seguente:

		migliaia di euro	
<b>H.</b>	<b>Ratei passivi</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
1.	Per interessi	2.991	3.002
2.	Per canoni di locazione	0	0
3.	Altri ratei e risconti	32	28
<b>Totale</b>		<b>3.023</b>	<b>3.030</b>

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

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

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

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

## SEZIONE 16: Crediti e debiti

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

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

migliaia di euro

	Saldo al 31.12.2010	Importo esigibile oltre l'esercizio successivo	Importo esigibile oltre cinque anni
<b>Crediti (voci C ed E dell'attivo)</b>			
Prestiti con garanzia reale	-	-	-
Prestiti su polizze	191	-	-
Altri prestiti	-	-	-
Crediti verso assicurati	-	-	-
Crediti per intermediari di assicurazione	-	-	-
Crediti compagnie conti correnti	293	-	-
Crediti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione	-	-	-
Altri crediti	128.482	-	-
<b>Totale</b>	<b>128.966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

migliaia di euro

	Saldo al 31.12.2010	Importo esigibile oltre l'esercizio successivo	Importo esigibile oltre cinque anni
<b>Debiti (voci F e G del passivo)</b>			
Depositi ricevuti da riassicuratori	-	-	-
Debiti verso intermediari di assicurazione	7.008	-	-
Debiti compagnie conti correnti	-	-	-
Debiti verso assicurati per depositi cauzionali	-	-	-
Debiti verso intermediari di riassicurazione	0	-	-
Debiti verso banche e istituti finanziari	14.348	-	-
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	1.698	-	-
Altri debiti	32.134	-	-
Altre passività	5.377	-	-
<b>Totale</b>	<b>60.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Gli "Impegni" sono costituiti da:

- contratti derivati *coupon swap* destinati a copertura delle oscillazioni negative sui tassi di interesse per un nozionale di riferimento pari a 236.813 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 49.868 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 7.823.246 migliaia di euro relativi al valore dei titoli di proprietà depositati presso gli 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 2.947.025 migliaia di euro.

I premi ceduti ammontano a 63 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 271.196 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 24.289 migliaia di euro; includono prevalentemente commissioni di gestione prelevate dai fondi interni unit linked, per 23.303 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 1.711 migliaia dovuti alla riallocazione delle spese sostenute per la liquidazione dei contratti.

migliaia di euro

<b>II.5.</b>	<b>Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>Lavoro diretto</b>	<b>907.164</b>	<b>956.073</b>
	- Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	589.108	654.536
	- Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	286.727	270.467
	- Ramo V: capitalizzazione	29.618	28.888
	- Spese di liquidazione	1.711	2.182
	<b>Somme da pagare di competenza</b>	<b>-842</b>	<b>-424</b>
	- Ramo I: assicurazioni sulla durata della vita umana	2.543	5.462
	- Ramo III: assicurazioni connesse con fondi comuni d'investimento e altri indici	-3.312	-5.813
	- Ramo V: capitalizzazione	-73	-73
	<b>Lavoro indiretto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Quote a carico dei riassicuratori</b>	<b>-50</b>	<b>-25</b>
	<b>Totale oneri relativi ai sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>906.272</b>	<b>955.624</b>

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

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

migliaia di euro

<b>II.6.</b>	<b>Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>Ramo I</b>	<b>Ramo III</b>	<b>Ramo V</b>	<b>31/12/2010</b>
a)	Riserve matematiche	1.609.138	-3.890	-28.413	<b>1.576.835</b>
b)	Riserve premi delle assicurazioni complementari	-5	0	0	<b>-5</b>
c)	Altre riserve tecniche	-390	-2.794	-2	<b>-3.186</b>
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	0	588.994	0	<b>588.994</b>
	<b>Totale</b>	<b>1.608.743</b>	<b>582.310</b>	<b>-28.415</b>	<b>2.162.638</b>

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

migliaia di euro

	<b>Riserve tecniche rami vita classe C</b>	<b>Riserve tecniche classe D</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo 01/01/2010</b>	<b>3.763.434</b>	<b>1.960.945</b>	5.724.379
Variazione Riserve	1.573.644	588.993	2.162.637
Variazione Riserva somme da pagare	-842	0	-842
<b>Totale al 31/12/2010</b>	<b>5.336.236</b>	<b>2.549.938</b>	<b>7.886.174</b>

## Spese di gestione (voce II.8)

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

		migliaia di euro	
II.8.	Spese di gestione	31/12/2010	31/12/2009
a)	Provvigioni di acquisizione	48.424	32.726
b)	Altre spese di acquisizione	3.823	3.790
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	0	0
d)	Provvigioni di incasso	5.126	1.708
e)	Altre spese di amministrazione	8.066	8.110
f)	Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	0	0
	<b>Totale</b>	<b>65.439</b>	<b>46.334</b>

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

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

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

Gli “Oneri patrimoniali e finanziari” (voce II.9) includono oneri di gestione per 10.221 migliaia di euro, di cui 1.011 migliaia di euro derivanti dalla riallocazione delle spese generali sostenute per la gestione degli investimenti. La voce comprende altresì, minusvalenze da valutazione per 121.895 migliaia di euro e perdite da negoziazione su operazioni di trading per 36.318 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 17.965 migliaia di euro include:

- provvigioni di mantenimento corrisposte alla rete distributiva per 15.179 migliaia di euro;
- commissioni di gestione sugli investimenti per 2.471 migliaia di euro;
- somme da pagare prescritte da devolvere al fondo istituito presso il MEF e altre partire per 315 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.

L'utile netto degli investimenti risulta inferiore all'importo degli utili contrattualmente riconosciuti agli assicurati nell'esercizio; pertanto la quota dell'utile da trasferire al conto non tecnico è stata interamente azzerata.



## **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", ammontano a 1.733 migliaia di euro; includono:

- quote prelevate dai fondi rischi ed oneri per 1.331 migliaia di euro, di cui 1.276 riferiti all'importo della sanzione pagata all'Istituto di Vigilanza, accantonata nei fondi rischi ed oneri nell'esercizio precedente e pagata nel corso dell'esercizio 2010;
- recuperi di spese amministrative da società del gruppo per addebito costi personale comandato per 262 mila euro;
- quote prelevate dai fondi svalutazione crediti per 126 mila euro;
- interessi attivi su conti correnti e altri recuperi e proventi per 14 mila euro.

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

La voce "Altri oneri", pari a 8.598 migliaia di euro, include:

- l'ammortamento dell'avviamento e degli attivi immateriali per un importo pari a 5.643 migliaia di euro;
- le sanzioni pagate nell'esercizio per 1.276 migliaia euro, di cui si è già riferito nella relazione sulla gestione;
- gli interessi passivi riferiti al prestito subordinato, pari a 1.139 migliaia di euro;
- gli oneri amministrativi sostenuti per conto di terzi, corrispondenti al costo del personale comandato presso società del gruppo, per 262 mila euro;
- gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri, per 101 mila euro;
- perdite su crediti, per 93 mila euro;

- oneri di diversa natura per i residui 84 mila euro.

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

Ammontano a 650 mila euro; comprendono le sopravvenienze attive per 567 e utili da rimborso di titoli del comparto ad utilizzo durevole per 83 mila euro.

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

Ammontano a 950 mila euro; includono per un importo pari a 639 migliaia di euro le ritenute subite su dividendi esteri non recuperabili, sopravvenienze passive per 308 mila euro e perdite da rimborso di titoli del comparto ad utilizzo durevole per 3 mila euro.

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

Ammontano a -15.114 migliaia di euro; includono, per un importo di -10.119 migliaia di euro, le imposte correnti costituite dall'IRES calcolata su reddito imponibile dell'esercizio, trasferite alla Capogruppo per effetto dell'adesione all'istituto del Consolidato Fiscale Nazionale, e per un importo di -4.995 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
<b>IMPOSTE CORRENTI</b>	- 10.119	-	- 10.119
<b>IMPOSTE DIFFERITE / ANTICIPATE</b>	- 4.881	- 114	- 4.995
- Utilizzo imposte anticipate	5.317	32	5.349
- Accantonamento imposte anticipate	10.382	146	10.528
- Utilizzo imposte differite	-	-	-
- Accantonamento imposte differite	184	-	184
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO</b>	- 15.000	- 114	- 15.114

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

	Aliquote	Importo
<b>Importo IRES ordinaria</b>	<b>27,50%</b>	- <b>13.708</b>
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria		
- Dividendi	4,00%	- 1.993
- Perdite realizzate su azioni non deducibili	-0,79%	393
- Oneri straordinari non deducibili	-0,46%	227
- Utilizzi a fondi rischi ed oneri non imponibili	0,72%	- 358
- Altre variazioni in aumento	-0,18%	88
- Sanzioni	-0,70%	351
<b>Importo IRES effettiva</b>	<b>30,09%</b>	- <b>15.000</b>

## 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 2010 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 31/12/2010 rimangono aperti:

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

migliaia di euro				
Controparte	data di estinzione	Nozionale	Valore di bilancio al 31/12/2010	Valore di mercato
MORGAN ST. LDN	13/06/2037	114.338	-1.698	-29.990
<b>Totale</b>		<b>114.338</b>	<b>-1.698</b>	<b>-29.990</b>

I test effettuati nel corso dell'esercizio hanno confermato l'efficacia del contratto IRS ai fini della copertura del rischio tasso di interesse afferente i titoli obbligazionari sottostanti; il valore di bilancio del contratto IRS tiene conto delle risultanze dei test di efficacia effettuati.

- Contratti Coupon Swap per 122.475 migliaia di euro, collegati a contratti Index Linked, di cui:
  - 62.060 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe D;
  - 60.415 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe C;
- Call Option, collegati a contratti Index Linked, per nozionale complessivo pari a 49.868 migliaia di euro, di cui:
  - 48.431 migliaia di euro classificati tra gli investimenti di classe D;
  - 1.437 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 18 mila euro, minusvalenze da realizzo per 40

mila euro e rettifiche di valore per 1.044 migliaia di euro; sono stati inoltre registrati proventi derivanti dallo scambio dei flussi di interesse per 464 mila euro ed oneri per 4.450 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 2010 e l'importo degli elementi costitutivi il margine medesimo, dettagliatamente esposti nei previsti prospetti risultano in sintesi i seguenti:

migliaia di euro	
<b>Composizione</b>	<b>Vita</b>
Margine di solvibilità richiesto	238.876
Margine di solvibilità disponibile	163.695
<b>Carenza</b>	<b>75.181</b>

Il margine di solvibilità individuale di Sud Polo Vita da costituire al 31 dicembre 2010 è pari a 238.876 migliaia di euro, a fronte del quale sono disponibili elementi costitutivi per 163.695 migliaia di euro.

Come già si è illustrato nella relazione sulla gestione, in data 8 febbraio 2011 il Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo ha deliberato un versamento in conto futuro aumento di capitale a favore della Compagnia per un importo pari a 100 milioni di euro; il versamento è stato eseguito in data 16 febbraio.

Considerando l'importo del versamento tra gli elementi del margine disponibile, si ottiene un'eccedenza di copertura del margine richiesto pari a 24.819 migliaia di euro, corrispondenti ad un coefficiente di solvibilità pari al 110,4%.

La tabella che segue illustra il margine di solvibilità richiesto e gli elementi disponibili considerando tra gli stessi il citato versamento di 100 milioni di euro:

migliaia di euro	
<b>Composizione</b>	<b>Totale</b>
Margine di solvibilità richiesto	238.876
Margine di solvibilità disponibile	263.695
<b>Eccedenza</b>	<b>24.819</b>

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 5.336.236 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 2.549.938 migliaia di euro.

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

	migliaia di euro
<b>Riserve tecniche e attivi a copertura</b>	<b>31.12.2010</b>
- Riserve tecniche (voce C II)	5.336.236
- Riserve tecniche (voce D I)	2.549.938
<b>Totale riserve tecniche</b>	<b>7.886.174</b>
Titoli emessi o garantiti da Stati	4.409.266
Obbligazioni o altri titoli assimilabili	711.962
Quote di OICVM con prevalenza obbligazionaria	10.495
Ratei attivi per interessi	81.961
Azioni quotate	122.552
Quote di OICVM con prevalenza azionaria	-
Depositi bancari	-
<b>Totale attivi a copertura riserve tecniche (voce C II)</b>	<b>5.336.236</b>
Attivi a copertura costituiti da fondi interni assicurativi	2.010.038
Attivi a copertura costituiti indici azionari o altri valori di riferimento	539.900
<b>Totale attivi a copertura riserve tecniche (voce D I)</b>	<b>2.549.938</b>
<b>Totale attivi a copertura delle riserve tecniche</b>	<b>7.886.174</b>

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

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2010 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 2010
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Sud Polo Vita S.p.A.	230
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A. (1)	Sud Polo Vita S.p.A.	161
	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.	82
<b>Totale</b>			<b>478</b>

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

(2) Corrispettivi per relazione di revisione delle dichiarazioni fiscali

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

## 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 **2010**

(Valore in migliaia di Euro)



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

Società **SUD POLO VITA SPA**

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

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

Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

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



## Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto		
<b>E. CREDITI</b>			
<b>I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>			
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	
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78		
2. Intermediari di riassicurazione	79	80	
<b>III - Altri crediti</b>		81	82
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
<b>I - Attivi materiali e scorte:</b>			
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	
<b>II - Disponibilità liquide</b>			
1. Depositi bancari e c/c postali	88		
2. Assegni e consistenza di cassa	89	90	
<b>III - Azioni o quote proprie</b>		91	
<b>IV - Altre attività</b>			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92		
2. Attività diverse	93	94	95
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901		
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi		96	
2. Per canoni di locazione		97	
3. Altri ratei e risconti		98	99
<b>TOTALE ATTIVO</b>			100

## Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

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

## Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

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

## Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

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
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		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



## Esercizio 2010

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente

			181	0	
182	0				
183	0				
186	0				
187	0				
188	16.888				
189	7		190	16.895	
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	28.116				
204	0				
205	19.042				
206	0				
207	0	208	47.158		
209	0				
210	0				
211	0				
212	0				
213	0	214	0	215	47.158
da riportare					16.895

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio			
		riporto			11.288
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	134.809			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39	134.809	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	21.278	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:					
a) quotati	41	5.111.402			
b) non quotati	42	30.088			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	5.141.490	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	191			
c) altri prestiti	47	0	48	191	
5. Quote in investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	0	
7. Investimenti finanziari diversi			51	119	52
					5.297.887
IV - Depositi presso imprese cedenti				53	0
					54
					5.338.451
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	2.549.938
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
				56	0
					57
					2.549.938
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche					
			63	0	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari					
			64	0	
3. Riserva per somme da pagare					
			65	0	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni					
			66	0	
5. Altre riserve tecniche					
			67	0	
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			68	0	69
					0
					7.899.677
				da riportare	

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto		16.895
216	135.875		
217	0		
218	0	219	135.875
		220	19.672
221	3.589.701		
222	17.899		
223	0	224	3.607.600
225	0		
226	261		
227	0	228	261
		229	0
		230	0
		231	171
		232	3.763.579
		233	0
		234	3.810.737
		235	1.960.954
		236	0
		237	1.960.954
		243	0
		244	0
		245	0
		246	0
		247	0
		248	0
	da riportare	249	0
			5.788.586

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

		Valori dell'esercizio			
		riporto		7.899.677	
<b>E. CREDITI</b>					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	0			
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73	0	
2. Intermediari di assicurazione					
			74	0	
3. Compagnie conti correnti					
			75	293	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare					
			76	0	
			77	293	
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	128.482	
			82	128.775	
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno					
			83	69	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri					
			84	0	
3. Impianti e attrezzature					
			85	2	
4. Scorte e beni diversi					
			86	0	
			87	71	
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali					
			88	13.688	
2. Assegni e consistenza di cassa					
			89	1	
			90	13.689	
III - Azioni o quote proprie					
			91	0	
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione					
			92	0	
2. Attività diverse					
			93	2	
			94	2	
			95	13.762	
			901	0	
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>					
1. Per interessi					
			96	84.152	
2. Per canoni di locazione					
			97	0	
3. Altri ratei e risconti					
			98	61	
			99	84.213	
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100	8.126.427

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto			5.788.586
251	0			
252	0	253	0	
		254	0	
		255	449	
		256	0	257
				449
		258	0	
		259	0	260
				0
				261
				94.030
				262
				94.479
		263	80	
		264	0	
		265	3	
		266	0	267
				83
		268	30.968	
		269	1	270
				30.969
				271
				0
		272	0	
		273	0	274
				0
		903	0	275
				31.052
				276
				63.462
				277
				0
				278
				200
				279
				63.662
				280
				5.977.779

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	2.350	
V - Riserve statutarie	105	0	
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0	
VII - Altre riserve	107	92.905	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108	0	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	-34.735	110 144.984
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 30.000
C. RISERVE TECNICHE			
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	118	5.287.855	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	28	
3. Riserva per somme da pagare	120	39.580	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0	
5. Altre riserve tecniche	122	8.773	123 5.336.236
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	2.549.938	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127 2.549.938
da riportare			8.061.158



## Valori dell'esercizio precedente

	281	84.464	
	282	0	
	283	0	
	284	0	
	285	0	
	286	0	
	287	48.264	
	288	0	
	289	46.990	290 179.718
			291 30.000
298	3.711.020		
299	33		
300	40.422		
301	0		
302	11.959		303 3.763.434
	305	1.960.945	
	306	0	307 1.960.945
da riportare			5.934.097

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
		riporto			8.061.158
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2.	Fondi per imposte	129	580		
3.	Altri accantonamenti	130	674	131	1.254
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>					
				132	0
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>					
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>					
1.	Intermediari di assicurazione	133	7.008		
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	7.008
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>					
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	0		
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140	0
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>					
				141	0
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>					
				142	14.348
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>					
				143	0
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>					
				144	1.698
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>					
				145	427
<b>VIII - Altri debiti</b>					
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	58		
2.	Per oneri tributari diversi	147	28.248		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	137		
4.	Debiti diversi	149	3.691	150	32.134
<b>IX - Altre passività</b>					
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0		
3.	Passività diverse	153	5.377	154	5.377
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902		155	60.992
	da riportare				8.123.404

Valori dell'esercizio precedente

riporto		5.934.097
	308	0
	309	396
	310	1.901
	311	2.297
	312	0
313	3.345	
314	0	
315	0	
316	0	317 3.345
318	0	
319	0	320 0
		321 0
		322 136
		323 0
		324 665
		325 440
326	72	
327	23.796	
328	118	
329	4.002	330 27.988
331	0	
332	0	
333	5.781	334 5.781
904		335 38.355
da riportare		5.974.749

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			8.123.404
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi	156	2.991	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	32	159 3.023
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			160 8.126.427

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
<b>I - Garanzie prestate</b>			
1. Fidejussioni			161
2. Avalli			162
3. Altre garanzie personali			163
4. Garanzie reali			164
<b>II - Garanzie ricevute</b>			
1. Fidejussioni			165
2. Avalli			166
3. Altre garanzie personali			167
4. Garanzie reali			168
<b>III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa</b>			
<b>IV - Impegni</b>			
			170 286.681
<b>V - Beni di terzi</b>			
<b>VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi</b>			
<b>VII - Titoli depositati presso terzi</b>			
			173 7.823.246
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>			
			174

		Valori dell'esercizio precedente	
riporto			5.974.749
	336	3.002	
	337	0	
	338	28	339 3.030
			340 5.977.779

		Valori dell'esercizio precedente	
			341 0
			342 0
			343 0
			344 0
			345 0
			346 0
			347 0
			348 0
			349 0
			350 356.195
			351 0
			352 0
			353 5.727.381
			354 0

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

		Gestione danni	Gestione vita		Totale
<b>Risultato del conto tecnico .....</b>	1	21	-42.684	41	-42.684
Proventi da investimenti .....	+ 2			42	
Oneri patrimoniali e finanziari .....	- 3			43	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita .....	+ 24			44	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni .....	- 5			45	
<b>Risultato intermedio di gestione .....</b>	6	26	-42.684	46	-42.684
Altri proventi .....	+ 7	27	1.733	47	1.733
Altri oneri .....	- 8	28	8.598	48	8.598
Proventi straordinari .....	+ 9	29	650	49	650
Oneri straordinari .....	- 10	30	950	50	950
<b>Risultato prima delle imposte .....</b>	11	31	-49.849	51	-49.849
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	- 12	32	-15.114	52	-15.114
<b>Risultato di esercizio .....</b>	13	33	-34.735	53	-34.735

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	36	32
per: acquisti o aumenti .....	3	36	33
riprese di valore .....	4		34
rivalutazioni .....	5		35
altre variazioni .....	6		36
Decrementi nell'esercizio .....	- 7		37
per: vendite o diminuzioni .....	8		38
svalutazioni durature .....	9		39
altre variazioni .....	10		40
<b>Esistenze finali lorde (a) .....</b>	11	<b>28.822</b>	<b>41</b>
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali .....	+ 12	11.891	42
Incrementi nell'esercizio .....	+ 13	5.643	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio .....	14	5.643	44
altre variazioni .....	15		45
Decrementi nell'esercizio .....	- 16		46
per: riduzioni per alienazioni .....	17		47
altre variazioni .....	18		48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) (*) .....</b>	19	<b>17.534</b>	<b>49</b>
<b>Valore di bilancio (a - b) .....</b>	20	<b>11.288</b>	<b>50</b>
Valore corrente .....			51
Rivalutazioni totali .....	22		52
Svalutazioni totali .....	23		53

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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	47.159 <sup>41</sup>
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2	22	15.744 <sup>42</sup>
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....		3	23	11.057 <sup>43</sup>
riprese di valore .....		4	24	- 237 <sup>44</sup>
rivalutazioni .....		5		
altre variazioni .....		6	26	4.450 <sup>46</sup>
Decrementi nell'esercizio: .....	-	7	27	22.339 <sup>47</sup>
per: vendite o rimborsi .....		8	28	19.748 <sup>48</sup>
svalutazioni .....		9	29	641 <sup>49</sup>
altre variazioni .....		10	30	1.950 <sup>50</sup>
<b>Valore di bilancio .....</b>		11	31	40.564 <sup>51</sup>
Valore corrente .....		12	32	41.045 <sup>52</sup>
Rivalutazioni totali .....		13		
Svalutazioni totali .....		14	34	1.758 <sup>54</sup>

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate .....	61	40.562
Obbligazioni non quotate .....	62	2
<b>Valore di bilancio .....</b>	63	40.564
di cui obbligazioni convertibili .....	64	



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

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

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciarie o per il (\*\*\*) Da compilare solo per società controllate e collegate (\*\*\*) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

- (1) Tipo  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre
- (2) Indicare 0 per i titoli negoziati in mercati regolamentati e 100 per gli altri
- (3) Attività svolta  
1 = Compagnia di Assicurazione  
2 = Società finanziaria  
3 = Istituto di credito  
4 = Società immobiliare  
5 = Società fiduciaria  
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento  
7 = Consorzio  
8 = Impresa industriale  
9 = Altre società o ente
- (4) Importi in valuta originaria
- (5) Indicare la quota complessivamente posseduta

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

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

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

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

(3) Indicatori:

D per gli investimenti assegnati alla gestione d'anni (voce C.II.1)  
Y per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)  
Y1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)  
Y2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)  
Alta partecipazione: anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

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

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

## I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:						
a) azioni quotate	21	41	61	81	101	101
b) azioni non quotate	22	42	62	82	102	102
c) quote	23	43	63	83	103	103
2. Quote di fondi comuni di investimento	24	44	64	84	104	104
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	25	45	65	85	105	105
a1) titoli di Stato quotati	26	46	66	86	106	106
a2) altri titoli quotati	27	47	67	87	107	107
b1) titoli di Stato non quotati	28	48	68	88	108	108
b2) altri titoli non quotati	29	49	69	89	109	109
c) obbligazioni convertibili	30	50	70	90	110	110
5. Quote in investimenti comuni	31	51	71	91	111	111
7. Investimenti finanziari diversi	32	52	72	92	112	112
	33	53	73	93	113	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:						
a) azioni quotate	141	161	181	201	221	241
b) azioni non quotate	142	162	182	202	222	242
c) quote	143	163	183	203	223	243
2. Quote di fondi comuni di investimento	144	164	184	204	224	244
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	145	165	185	205	225	245
a1) titoli di Stato quotati	146	166	186	206	226	246
a2) altri titoli quotati	147	167	187	207	227	247
b1) titoli di Stato non quotati	148	168	188	208	228	248
b2) altri titoli non quotati	149	169	189	209	229	249
c) obbligazioni convertibili	150	170	190	210	230	250
5. Quote in investimenti comuni	151	171	191	211	231	251
7. Investimenti finanziari diversi	152	172	192	212	232	252
	153	173	193	213	233	253

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

	Azioni e quote C.III.1	Quote di fondi comuni di investimento C.III.2	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso C.III.3	Quote in investimenti comuni C.III.5	Investimenti finanziari diversi C.III.7
Esistenze iniziali .....	1	21	41	81	101
Incrementi nell'esercizio: .....	2	22	42	82	102
per: acquisti .....	3	23	43	83	103
riprese di valore .....	4	24	44	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole .....	5	25	45	85	105
altre variazioni .....	6	26	46	86	106
Decrementi nell'esercizio: .....	7	27	47	87	107
per: vendite .....	8	28	48	88	108
svalutazioni .....	9	29	49	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole .....	10	30	50	90	110
altre variazioni .....	11	31	51	91	111
<b>Valore di bilancio .....</b>	12	32	52	92	112
Valore corrente .....	13	33	53	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 .....	+	1 261	21	
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2 27	22	
per: erogazioni .....		3 27		
riprese di valore .....		4		
altre variazioni .....		5		
Decrementi nell'esercizio: .....	-	6 97	26	
per: rimborsi .....		7 97		
svalutazioni .....		8		
altre variazioni .....		9		
<b>Valore di bilancio</b> .....		10 191	30	

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

Codice fondo: **TOTALE**

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati .....	1	21	41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	2	22	42	62
2. Obbligazioni .....	3	66.331 23	65.476 43	66.026 63
3. Finanziamenti .....	4	24	44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	5	1.951.404 25	1.290.534 45	1.883.773 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	6	26	46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	7	468.372 27	561.066 47	479.769 67
3. Depositi presso enti creditizi .....	8	59.578 28	39.432 48	59.579 68
4. Investimenti finanziari diversi .....	9	7.443 29	9.673 49	43.731 69
V. Altre attività .....	10	-2.190 30	-5.227 50	-2.190 70
VI. Disponibilità liquide .....	11	31	51	71
.....	12	32	52	72
.....	13	33	53	73
<b>Totale .....</b>	14	2.549.938 34	1.960.954 54	2.530.676 74
				1.957.267

Società **SUD POLO VITA S.P.A.**Esercizio **2010**

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

Codice fondo:      Descrizione fondo: Index 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 .....	65.031	65.476	43	66.026
3. Finanziamenti .....	24		44	64
4. ....				
5. ....	25		45	65
III. Quote di fondi comuni di investimento .....				
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	26		46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	467.126	552.936	47	478.516
3. Depositi presso enti creditizi .....	28		48	68
4. Investimenti finanziari diversi .....	7.443	9.673	49	43.731
5. ....				
6. ....	30		50	70
V. Altre attività .....	31		51	71
VI. Disponibilità liquide .....	32		52	72
7. ....	33		53	73
<b>Totale .....</b>	<b>539.900</b>	<b>628.085</b>	<b>54</b>	<b>588.272</b>
			<b>74</b>	<b>676.759</b>

Società **SUD POLO VITA S.P.A.**Esercizio **2010**

Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni commesse 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 .....	1951.404	1.290.534	1.883.773	1.238.117
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	26		46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	1.246	8.130	1.244	8.186
3. Depositi presso enti creditizi .....	59.578	39.432	59.579	39.432
4. Investimenti finanziari diversi .....	29		49	69
V. Altre attività .....	-2.190	-5.227	-2.190	-5.227
VI. Disponibilità liquide .....	31		51	71
.....	32		52	72
.....	33		53	73
<b>Totale .....</b>	<b>2.010.038</b>	<b>1.332.869</b>	<b>1.942.406</b>	<b>1.280.508</b>



Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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

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

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri  
(voce C.I.2) dei rami danni

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

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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	5.280.749	11	3.697.214	21	1.583.535
Riporto premi .....	2	968	12	1.229	22	-261
Riserva per rischio di mortalità .....	3	1.721	13	5.611	23	-3.890
Riserve di integrazione .....	4	4.417	14	6.966	24	-2.549
<b>Valore di bilancio</b> .....	5	5.287.855	15	3.711.020	25	1.576.835
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni .....	6		16		26	

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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	396	21	1.901	31	440
Accantonamenti dell'esercizio .....	+	2	12	184	22	594	32	198
Altre variazioni in aumento .....	+	3	13		23		33	
Utilizzazioni dell'esercizio .....	-	4	14		24	1.789	34	55
Altre variazioni in diminuzione .....	-	5	15		25	32	35	156
<b>Valore di bilancio .....</b>		6	16	580	26	674	36	427

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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	19.240	8	21.324	10	12	40.564	
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	8	34	35	36	8
Depositi presso imprese cedenti .....	37	38	39	40	41	42		
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato .....	43	44	45	68.780	46	47	48	68.780
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	10.182	68	100	70	71	72	10.282
Depositi bancari e c/c postali .....	73	161	74	12.571	76	77	78	12.732
Attività diverse .....	79	80	81	82	83	84		
<b>Totale</b> .....	85	29.583	86	102.783	88	89	90	132.366
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	7.005	112	113	114	7.005	
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120			
Debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	14.347	122	123	124	125	126	14.347	
Debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132			
Altri prestiti e altri debiti finanziari .....	133	7	134	135	136	137	138	7	
Debiti diversi .....	139	7	140	141	1.607	142	143	144	1.614
Passività diverse .....	145	146	147	5.090	148	149	150	5.090	
<b>Totale</b> .....	151	44.361	152	13.702	154	155	156	58.063	

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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	
<b>Totale .....</b>	<b>12</b>		<b>42</b>	
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate .....	13		43	
b) da terzi .....	14		44	
<b>Totale .....</b>	<b>15</b>		<b>45</b>	
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	
<b>Totale .....</b>	<b>18</b>		<b>48</b>	
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	286.681	51	356.195
<b>Totale .....</b>	<b>22</b>	<b>286.681</b>	<b>52</b>	<b>356.195</b>

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente				
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita		
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	
<b>Futures:</b>									
su azioni	01	21	121	41	141	61	161		
su obbligazioni	02	22	122	42	142	62	162		
su valute	03	23	123	43	143	63	163		
su tassi	04	24	124	44	144	64	164		
altri	05	25	125	45	145	65	165		
<b>Opzioni:</b>									
su azioni	43.794	106	3.121	26	46	46.728	146	5.247	66
su obbligazioni	07	27	127	47	147	67	167		
su valute	08	28	128	48	148	68	168		
su tassi	09	29	129	49	149	69	169		
altri	6.074	110	994	30	6.876	110	1.036	70	170
<b>Swaps:</b>									
su valute	11	31	131	51	151	71	171		
su tassi	12	32	236.813	132	-23.530	132	302.391	172	-17.469
altri	13	33	133	53	153	73	173		
<b>Altre operazioni</b>									
	14	34	134	54	154	74	174		
<b>Totale</b>	49.868	115	4.115	35	53.604	115	302.391	175	-17.469

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

I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati separatamente tra i contratti su valute. I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "swap" o come "valute" a seconda di comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

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

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati.

## Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

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



Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	2.947.025	11	21	2.947.025	
a) 1. per polizze individuali .....	2	2.947.025	12	22	2.947.025	
2. per polizze collettive .....	3		13	23		
b) 1. premi periodici .....	4	25.125	14	24	25.125	
2. premi unici .....	5	2.921.900	15	25	2.921.900	
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili .....	6	2.109.589	16	26	2.109.589	
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	837.436	18	28	837.436	
Saldo della riassicurazione .....	9	-13	19	29	-13	

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>			
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	1 41	81	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società .....	2 42	8.012	82 8.012
<b>Totale .....</b>	<b>3 43</b>	<b>8.012</b>	<b>83 8.012</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati .....</b>	<b>4 44</b>	<b>84</b>	
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate .....	5 45	1.253	85 1.253
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	176.118	88 176.118
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	465	92 465
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	13 53	93	
<b>Totale .....</b>	<b>14 54</b>	<b>177.836</b>	<b>94 177.836</b>
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati .....	15 55	95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16 56	96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	17 57	237	97 237
Altre azioni e quote .....	18 58	869	98 869
Altre obbligazioni .....	19 59	11.079	99 11.079
Altri investimenti finanziari .....	20 60	1.628	100 1.628
<b>Totale .....</b>	<b>21 61</b>	<b>13.813</b>	<b>101 13.813</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	22 62	102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	23 63	103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	24 64	593	104 593
Profitti su altre azioni e quote .....	25 65	6.669	105 6.669
Profitti su altre obbligazioni .....	26 66	64.250	106 64.250
Profitti su altri investimenti finanziari .....	27 67	23	107 23
<b>Totale .....</b>	<b>28 68</b>	<b>71.535</b>	<b>108 71.535</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>29 69</b>	<b>271.196</b>	<b>109 271.196</b>

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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

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

	Importi
<b>Proventi derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati .....	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	2           2.555
Quote di fondi comuni di investimento .....	3
Altri investimenti finanziari .....	4           9.463
- di cui proventi da obbligazioni .....	5           9.428
Altre attività .....	6           327
<b>Totale .....</b>	<b>7           12.345</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	8
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	9           7.441
Profitti su fondi comuni di investimento .....	10
Profitti su altri investimenti finanziari .....	11          10.663
- di cui obbligazioni .....	12          1.830
Altri proventi.....	13          21
<b>Totale .....</b>	<b>14          18.125</b>
<b>Plusvalenze non realizzate .....</b>	<b>15          45.082</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>16          75.552</b>

## II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

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

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

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>			
Oneri inerenti azioni e quote .....	1	31	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati .....	2	32	62
Oneri inerenti obbligazioni .....	3	33	5.771
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	4.450
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	7	37	67
<b>Totale .....</b>	<b>8</b>	<b>38</b>	<b>10.221</b>
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati .....	9	39	69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	10	40	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	11	41	641
Altre azioni e quote .....	12	42	10.301
Altre obbligazioni .....	13	43	109.888
Altri investimenti finanziari .....	14	44	1.065
<b>Totale .....</b>	<b>15</b>	<b>45</b>	<b>121.895</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	16	46	76
Perdite su azioni e quote .....	17	47	8.369
Perdite su obbligazioni .....	18	48	27.741
Perdite su altri investimenti finanziari .....	19	49	208
<b>Totale .....</b>	<b>20</b>	<b>50</b>	<b>36.318</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>21</b>	<b>51</b>	<b>168.434</b>

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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

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

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Terreni e fabbricati .....	1
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	2
Quote di fondi comuni di investimento .....	3
Altri investimenti finanziari .....	4           611
Altre attività .....	5
<b>Totale .....</b>	<b>6           611</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	7
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	8           3.031
Perdite su fondi comuni di investimento .....	9
Perdite su altri investimenti finanziari .....	10           3.050
Altri oneri .....	11           23.376
<b>Totale .....</b>	<b>12           29.457</b>
<b>Minusvalenze non realizzate .....</b>	<b>13           9.868</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>14           39.936</b>

## II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

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



Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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

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

	Codice ramo 01 (denominazione)	Codice ramo 02 (denominazione)	Codice ramo 03 (denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>			
Premi contabilizzati	1 2.109.589	1	1 837.436
Oneri relativi ai sinistri	2 592.815	2	2 283.960
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3 1.608.743	3	3 582.310
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4 -12.124	4	4 18.504
Spese di gestione	5 40.567	5	5 24.857
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6 101.773	6	6 35.939
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .... A</b>	7 -42.887	7	7 752
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) ..... B</b>	8 -13	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) ..... C</b>	9	9	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) ..... (A + B + C)</b>	10 -42.900	10	10 752

	Codice ramo 04 (denominazione)	Codice ramo 05 (denominazione)	Codice ramo 06 (denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>			
Premi contabilizzati	1	1	1
Oneri relativi ai sinistri	2	2 29.547	2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	3	3 -28.415	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	4	4 -56	4
Spese di gestione	5	5 15	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	6	6 666	6
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .... A</b>	7	7 -537	7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) ..... B</b>	8	8	8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) ..... C</b>	9	9	9
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) ..... (A + B + C)</b>	10	10 -537	10

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



Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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	2.947.025	11	63	21	41	2.946.962
Oneri relativi ai sinistri .....	- 2	906.322	12	50	22	32	906.272
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....	- 3	2.162.638	13		23	33	2.162.638
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+ 4	6.324	14		24	34	6.324
Spese di gestione .....	- 5	65.439	15		25	35	65.439
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....	+ 6	138.378			26		138.378
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	7	-42.672	17	13	27	37	-42.685

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

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

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

## Sezione I: Assicurazioni danni

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

## Sezione II: Assicurazioni vita

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

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

## Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

## I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Proventi da investimenti</b>						
Proventi da terreni e fabbricati .....	1	2	3	4	5	6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote .....	7	8	9	10	11	12
Proventi su obbligazioni .....	13	784	14	469	17	1.253
Interessi su finanziamenti .....	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari .....	25	26	27	223	28	223
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	31	32	33	34	35	36
<b>Totale .....</b>	37	784	38	692	40	1.476
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	43	1	44	27.471	46	27.472
<b>Altri proventi</b>						
Interessi su crediti .....	49	50	51	52	53	54
Recuperi di spese e oneri amministrativi .....	55	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi .....	61	9	62	262	64	271
<b>Totale .....</b>	67	9	68	262	70	271
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	73	580	74	13	76	593
<b>Proventi straordinari .....</b>	79	80	81	82	83	84
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	85	1.374	86	28.438	88	29.812

## Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

## II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>						
Oneri inerenti gli investimenti .....	91	150	92	94	1.730	96
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	1.212	152	153	154	155
<b>Totale .....</b>	157	1.362	158	160	1.730	161
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	163	164	165	166	7.503	167
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	169	409	170	171	13	173
<b>Oneri straordinari .....</b>	175	176	177	178	179	180
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	181	1.771	182	183	9.246	185

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

## 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	2.943.152,15	21	2.943.152,25
in altri Stati dell'Unione Europea .....	2	6	12	1.333	26	1.333
in Stati terzi .....	3	7	13	2.540	23	2.540
<b>Totale .....</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>2.943.152,18</b>	<b>24</b>	<b>2.943.152,28</b>
						<b>3.873</b>

Società **SUD POLO VITA SPA**Esercizio **2010**

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni .....	1 31	3.373 61	3.373
- Contributi sociali .....	2 32	940 62	940
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili .....	3 33	183 63	183
- Spese varie inerenti al personale .....	4 34	286 64	286
<b>Totale .....</b>	<b>5 35</b>	<b>4.782 65</b>	<b>4.782</b>
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni .....	6 36	66 66	
- Contributi sociali .....	7 37	67 67	
- Spese varie inerenti al personale .....	8 38	68 68	
<b>Totale .....</b>	<b>9 39</b>	<b>69 69</b>	
<b>Totale complessivo .....</b>	<b>10 40</b>	<b>4.782 70</b>	<b>4.782</b>
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano .....	11 41	27 71	27
Portafoglio estero .....	12 42	72 72	
<b>Totale .....</b>	<b>13 43</b>	<b>27 73</b>	<b>27</b>
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro.....</b>	<b>14 44</b>	<b>4.809 74</b>	<b>4.809</b>

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti .....	15 45	469 75	469
Oneri relativi ai sinistri .....	16 46	793 76	793
Altre spese di acquisizione .....	17 47	1.768 77	1.768
Altre spese di amministrazione .....	18 48	1.517 78	1.517
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	19 49	262 79	262
.....	20 50	80 80	
<b>Totale .....</b>	<b>21 51</b>	<b>4.809 81</b>	<b>4.809</b>

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti .....	91 3
Impiegati .....	92 59
Salariati .....	93
Altri .....	94
<b>Totale .....</b>	<b>95 62</b>

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori .....	96 5	98
Sindaci .....	97 3	99 103

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

Dott. Giovanni Gilli - Presidente del Consiglio di Amministrazione ..... (\*\*)  
..... (\*\*)/M

I Sindaci  
Dott. Paolo Giolla - Presidente del Collegio Sindacale .....  
Dott. Giuseppe Dalla Costa .....  
Dott. Riccardo Ranalli .....  
*Lochio*

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 31/12/2009 della controllante Intesa Sanpaolo





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



**SUD POLO VITA****RENDICONTO FINANZIARIO**

migliaia di euro

**31/12/2010 31/12/2009****Fonti di Finanziamento**

Liquidità generata dalla gestione reddituale

Risultato netto dell'esercizio	-34.735	46.990
Decremento netto somme e riserve	2.161.797	1.207.440
Incremento fondi di ammortamento e ammortamento attivi immateriali	5.618	5.649
Incremento netto fondi di accantonamento e TFR	-1.056	1.592

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	70	153
Operazioni di assicurazione diretta	156	-238
Altri crediti	-34.453	5.045
Altri ratei e risconti attivi	139	-3

Incremento (decremento) netto dei debiti:

Operazioni di assicurazione diretta	3.663	2.218
Altri debiti	5.179	5.603
Altre passività	-404	-409
Altri ratei e risconti	4	19

**Totale fonti di finanziamento** **2.105.978 1.274.059****Impieghi di liquidità**

Incremento (decremento) degli investimenti in:

Titoli a reddito fisso e partecipazioni (comprensivi dei ratei interessi)	1.548.487	1.039.511
Attività classe D	588.984	294.676
Mobili, Impianti e costi pluriennali	0	0

**Totale Impieghi di liquidità** **2.137.471 1.334.187****Incremento (decremento) disponibilità liquide** **-31.493 -60.128**

Disponibilità liquide:

- all'inizio dell'esercizio	30.833	90.961
- alla fine dell'esercizio	-660	30.833
- variazione nell'esercizio	-31.493	-60.128



## **ALLEGATO B**

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



codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN N	Nominale al 31/12/10	valore carico LC al 31/12/10 - valori in migliaia di €
IT0004249717	CARIPO 97/01.17 7.5%	1	ITL	VN	3.255,42	1,68
IT0001362935	INTESA SANPAOLO 0 09/06/14	1	EUR	VN	205,00	204,77
XS0094515953	ABBEY NATL PLC 4,625 02/11/11	4	EUR	VN	182,00	181,99
XS0179091425	AEM SPA 4,875 10/30/13	4	EUR	VN	868,00	866,42
XS0275880267	ALLIANZ FINANCE 4 11/23/16	4	EUR	VN	200,00	198,80
XS0211637839	ALLIANZ FINANCE 4,375 02/28/49	4	EUR	VN	1.110,00	1.032,53
XS0158792381	ALLIANZ FINANCE 5,625 11/29/12	4	EUR	VN	299,00	298,83
XS0148887564	ALLIANZ FINANCE 6,125 05/31/22	4	EUR	VN	518,00	513,44
XS0159527505	ALLIANZ FINANCE 6,5 01/13/25	4	EUR	VN	138,00	137,36
XS0176838372	ALTADIS FINANCE 5,125 10/02/13	4	EUR	VN	100,00	99,81
XS0171463788	ANGLIAN WAT FIN 4,625 10/07/13	4	EUR	VN	392,00	390,59
XS0204395213	ARCELORMITTAL FI 4,625 11/07/14	4	EUR	VN	521,00	523,89
XS0193337796	ASM BRESCIA 4,875 05/28/14	4	EUR	VN	900,00	897,86
XS0193945655	ATLANTIA 5,875 06/09/24	4	EUR	VN	300,00	299,93
XS0130738213	AXA 6 06/18/13	4	EUR	VN	557,00	556,72
ES0312298021	AYT CEDULAS CAJA 3,75 12/14/22	4	EUR	VN	100,00	98,77
ES0312368006	AYT CEDULAS CAJA 4 03/13/13	4	EUR	VN	300,00	298,96
XS0141009547	BANCA 121 SPA 6.37 12/21/26	4	EUR	VN	8.600,00	10.152,34
ES0413211055	BANCO BILBAO VIZ 4,25 07/15/14	4	EUR	VN	100,00	99,35
XS0249443879	BANK OF AMER CRP 06/03.18 FR LT2	4	EUR	VN	350,00	348,41
XS0215823369	BANK OF AMER CRP 4% 05/03.15	4	EUR	VN	50,00	49,96
XS0345450653	BANK OF AMER CRP 5.65 02/28/31	4	EUR	VN	8.600,00	7.666,50
XS0231897801	BANK OF SCOTLAND 0 10/14/25	4	EUR	VN	219,00	196,63
FR0010015982	BANQ FED CRD MUT 03/09.15 5%	4	EUR	VN	403,00	403,45
XS0187033864	BARCLAYS BK PLC 4,5 03/04/19	4	EUR	VN	434,00	431,42
XS0125133644	BARCLAYS BK PLC 5,75 03/08/11	4	EUR	VN	132,00	131,99
DE0002515806	BAYER HYPO-VEREI 5 09/12/11	4	EUR	VN	332,00	332,79
XS0259231974	BK NED GEMEENTEN 4,125 06/28/16	4	EUR	VN	197,00	196,21
XS0173501379	BMW FINANCE NV 5 08/06/18	4	EUR	VN	392,00	390,41
XS0283256062	BNP PARIBAS 4,375 01/22/19	4	EUR	VN	292,00	291,58
XS0159590610	BNP PARIBAS 5,25 12/17/12	4	EUR	VN	299,00	298,80
PTBRIHOM0001	BRISA 06/12.16 4.5%	4	EUR	VN	300,00	299,36
IT0003844534	BTPS 3,75 08/01/15	4	EUR	VN	731,00	720,17
IT0004019581	BTPS 3,75 08/01/16	4	EUR	VN	1.097,00	1.073,50
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	4	EUR	VN	54.425,00	53.688,06
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	4	EUR	VN	878,00	869,75
IT0003934657	BTPS 4 02/01/37	4	EUR	VN	5.559,00	5.260,13
IT0004594930	BTPS 4 09/01/20	4	EUR	VN	166.650,00	167.277,08
IT0003719918	BTPS 4,25 02/01/15	4	EUR	VN	841,00	845,60
IT0003493258	BTPS 4,25 02/01/19	4	EUR	VN	20.358,00	20.136,44
IT0004536949	BTPS 4,25 03/01/2020	4	EUR	VN	257.200,00	264.035,96
IT0003472336	BTPS 4,25 08/01/13	4	EUR	VN	12.802,00	12.775,18
IT0003618383	BTPS 4,25 08/01/14	4	EUR	VN	2.460,00	2.459,07
IT0003644769	BTPS 4,5 02/01/20	4	EUR	VN	113.398,00	118.592,87

IT0004644735	BTPS 4,5 03/01/26	4	EUR	VN	45.900,00	45.740,87
IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	4	EUR	VN	55.900,00	59.238,41
IT0003357982	BTPS 4,75 02/01/13	4	EUR	VN	6.931,00	6.982,62
IT0004356843	BTPS 4,75 08/01/23	4	EUR	VN	150.750,00	158.033,14
IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	4	EUR	VN	6.293,00	6.289,80
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	4	EUR	VN	20.915,00	22.699,50
IT0003080402	BTPS 5,25 08/01/11	4	EUR	VN	1.264,00	1.265,57
IT0003242747	BTPS 5,25 08/01/17	4	EUR	VN	33.311,00	34.630,50
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	4	EUR	VN	85.472,00	86.827,28
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	4	EUR	VN	41.678,00	46.808,77
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	4	EUR	VN	79.097,00	85.890,98
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	4	EUR	VN	1.454,00	1.610,33
IT0001086567	BTPS 7,25 11/01/26	4	EUR	VN	436,00	514,31
IT0000366655	BTPS 9 11/01/23	4	EUR	VN	1.317,00	1.842,81
DE0001030518	BUNDESABL-I/L 2,25 04/15/13	4	EUR	VN	352,17	402,32
XS0095462197	CAISSE CENT IMMO 0 03/15/19	4	EUR	VN	518,00	518,00
ES0414950628	CAJA MADRID 4 02/03/25	4	EUR	VN	100,00	95,45
ES0414950594	CAJA MADRID 5 10/30/14	4	EUR	VN	300,00	299,04
ES0414950560	CAJA MADRID 5,75 06/29/16	4	EUR	VN	100,00	99,87
FR0010039149	CIE FIN FONCIER 4,25 01/29/14	4	EUR	VN	825,00	823,24
FR0000485724	CIE FIN FONCIER 5,375 03/02/13	4	EUR	VN	99,00	98,96
XS0169896817	CIR INT'L SA 6,375 01/10/11	4	EUR	VN	99,00	99,00
XS0236075908	CITIGROUP INC 3,625 11/30/17	4	EUR	VN	868,00	848,92
XS0213026197	CITIGROUP INC 4,25 02/25/30	4	EUR	VN	65,00	64,06
XS0180032103	CITIGROUP INC 4,75 11/12/13	4	EUR	VN	414,00	413,95
XS0197646218	CITIGROUP INC 5 08/02/19	4	EUR	VN	164,00	163,52
XS0225959203	CLOVERIE 2005-71 4,5 11/01/26	4	EUR	VN	6.000,00	5.986,55
XS0226017688	CLOVERIE 2005-72 4,5 12/01/25	4	EUR	VN	2.000,00	1.997,79
XS0097155765	COMMERZBANK 99/05.14 FR	4	EUR	VN	248,00	247,83
XS0100221349	COMMERZBANK AG 0 08/30/19	4	EUR	VN	847,00	845,01
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	695,36
XS0202043039	DAIMLERCHRYS NA 4,25 10/04/11	4	EUR	VN	781,00	782,34
XS0223633289	DALI CAPITAL 12 4.66 11/01/26	4	EUR	VN	8.600,00	10.928,42
XS0170248503	DANSKE BANK 4,25 06/20/16	4	EUR	VN	1.430,00	1.426,59
XS0173131698	DEKABANK 4,25 07/23/13	4	EUR	VN	232,00	231,28
DE0002294832	DEPFA PFANDBRIEF 0 05/28/19	4	EUR	VN	308,00	307,90
DE0003510541	DEPFA PFANDBRIEF 5,25 07/15/11	4	EUR	VN	341,00	340,87
DE0007243495	DEUT GENOS-HYPBK 4 04/28/11	4	EUR	VN	99,00	98,94
XS0171904583	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 07/08/15	4	EUR	VN	1.067,00	1.059,86
XS0205790214	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 11/23/16	4	EUR	VN	197,00	196,72
XS0346877573	DEUTSCHE BANK AG 5.2 02/28/31	4	EUR	VN	6.450,00	6.872,04
XS0095933494	DEUTSCHE BK LOND 0 04/15/14	4	EUR	VN	172,00	171,31
DE0001135283	DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/15	4	EUR	VN	1.737,00	1.724,75
DE0001135234	DEUTSCHLAND REP 3,75 07/04/13	4	EUR	VN	2.095,00	2.072,52
DE0001135275	DEUTSCHLAND REP 4 01/04/37	4	EUR	VN	1.997,00	1.941,40
DE0001135226	DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/34	4	EUR	VN	167,00	164,90
DE0001135168	DEUTSCHLAND REP 5,25 01/04/11	4	EUR	VN	250,00	250,04



DE0001134922	DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	4	EUR	VN	2.090,00	2.391,77
DE0001135044	DEUTSCHLAND REP 6,5 07/04/27	4	EUR	VN	1.672,00	2.000,92
FR0000472417	DEXIA MUNI AGENCY 4,25 02/20/13	4	EUR	VN	940,00	939,16
XS0148579153	E.ON INTER FIN 6,375 05/29/17	4	EUR	VN	175,00	174,88
XS0223447227	EDP FINANCE BV 4,125 06/29/20	4	EUR	VN	164,00	163,78
FR0000487258	ELEC DE FRANCE 5,5 10/25/16	4	EUR	VN	132,00	131,59
XS0192503000	ENEL SPA 4,125 05/20/11	4	EUR	VN	835,00	834,75
XS0170343247	ENEL SPA 4,75 06/12/18	4	EUR	VN	608,00	603,00
XS0192503695	ENEL SPA 5,25 05/20/24	4	EUR	VN	755,00	773,90
XS0167456267	ENI SPA 4,625 04/30/13	4	EUR	VN	533,00	532,78
XS0169781753	EUROHYPO SA LUX 4,25 06/04/18	4	EUR	VN	499,00	496,09
XS0170558877	EUROPEAN INVT BK 3,625 10/15/13	4	EUR	VN	332,00	327,08
XS0196448129	EUROPEAN INVT BK 4,625 04/15/20	4	EUR	VN	779,00	779,87
XS0215093534	FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	4	EUR	VN	825,00	836,44
FI0001005704	FINNISH GOV'T 4,25 07/04/15	4	EUR	VN	132,00	131,34
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	521,80
FR0010288357	FRANCE O.A.T. 3,25 04/25/16	4	EUR	VN	1.954,00	1.929,58
FR0010192997	FRANCE O.A.T. 3,75 04/25/21	4	EUR	VN	121,00	117,67
FR0000188989	FRANCE O.A.T. 4 04/25/13	4	EUR	VN	1.510,00	1.507,56
FR0010061242	FRANCE O.A.T. 4 04/25/14	4	EUR	VN	3.679,00	3.676,79
FR0010011130	FRANCE O.A.T. 4 10/25/13	4	EUR	VN	1.099,00	1.092,35
FR0000189151	FRANCE O.A.T. 4,25 04/25/19	4	EUR	VN	2.091,00	2.070,62
FR0010070060	FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	4	EUR	VN	363,00	388,70
FR0000188690	FRANCE O.A.T. 4,75 10/25/12	4	EUR	VN	1.331,00	1.338,39
FR0000187361	FRANCE O.A.T. 5 10/25/16	4	EUR	VN	1.623,00	1.655,66
FR0000571218	FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	4	EUR	VN	1.254,00	1.390,56
FR0000571150	FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	4	EUR	VN	1.986,00	2.266,95
FR0010245555	FRANCE TELECOM 3,625 10/14/15	4	EUR	VN	164,00	163,10
FR0010038984	FRANCE TELECOM 4,625 01/23/12	4	EUR	VN	304,00	303,33
FR0000471948	FRANCE TELECOM 7,25 01/28/13	4	EUR	VN	86,00	86,85
XS0178807649	GE CAP EUR FUND 4,625 10/29/13	4	EUR	VN	86,00	85,95
XS0256480566	GE CAP EUR FUND 4.46 06/15/18	4	EUR	VN	100,00	100,00
XS0097245244	GENERALI FINANCE 4,75 05/12/14	4	EUR	VN	478,00	475,15
XS0222474339	GERMAN POST PENS 3.75% 05/01.21	4	EUR	VN	100,00	99,86
XS0256171777	GERMAN POST PENS 4.375 % 06/01.22	4	EUR	VN	100,00	99,33
XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE 4 06/16/25	4	EUR	VN	230,00	227,40
XS0211034540	GOLDMAN SACHS 4 02/02/15	4	EUR	VN	131,00	130,61
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4,75 01/28/14	4	EUR	VN	571,00	570,24
XS0167154680	GOLDMAN SACHS 5,125 04/24/13	4	EUR	VN	272,00	271,91
XS0242988177	GOLDMAN SACHS GP 0 02/04/13	4	EUR	VN	121,00	120,90
XS0165449736	HBOS PLC 4,875 03/20/15	4	EUR	VN	499,00	498,08
XS0097596463	HELLENIC REPUB 0 05/21/14	4	EUR	VN	300,00	299,66
XS0243960290	HERA SPA 4,125 02/16/16	4	EUR	VN	98,00	97,94
XS0271758301	HIT FINANCE BV 4,875 10/27/21	4	EUR	VN	100,00	99,19
XS0164883992	HSBC BANK PLC 4,25 03/18/16	4	EUR	VN	316,00	314,91
XS0220826555	HSBC FINANCE CRP 3,375 06/08/12	4	EUR	VN	98,00	97,88
XS0222053315	HSBC HLDGS PLC 3,625 06/29/20	4	EUR	VN	365,00	354,78

XS0159496867	HSBC HLDGS PLC 5,375 12/20/12	4	EUR	VN	274,00	273,86
XS0163023848	IBERDROLA INTL 4,875 02/18/13	4	EUR	VN	100,00	100,38
XS0097222466	ING BANK NV 0 05/19/19	4	EUR	VN	1.123,00	1.111,71
XS0101698289	ING BANK NV 0 10/04/19	4	EUR	VN	481,00	480,32
NL0000113140	ING BANK NV 5,25 01/04/13	4	EUR	VN	472,00	471,71
NL0000119592	ING BANK NV 5,5 01/04/12	4	EUR	VN	132,00	131,57
XS0130855108	ING VERZEKERING 21.6.01/21 6,25% CALL 06/11	4	EUR	VN	70,00	69,83
XS0247770224	ITALY 0 03/22/18	4	EUR	VN	4.000,00	3.443,68
XS0100688190	ITALY 0 08/30/19	4	EUR	VN	514,00	513,72
XS0096856421	ITALY 4 05/06/19	4	EUR	VN	514,00	513,70
FR0010002113	IXIS CIB 4,375 07/24/18	4	EUR	VN	182,00	178,88
XS0246862485	JP MORGAN CHASE 3,875 03/31/18	4	EUR	VN	1.000,00	988,22
ES0414970246	LA CAIXA 3,625 01/18/21	4	EUR	VN	100,00	99,50
FR0010394437	LA POSTE 4,25 11/08/21	4	EUR	VN	1.101,00	1.101,02
FR0000476087	LA POSTE 4,375 06/26/23	4	EUR	VN	699,00	683,39
DE0001381721	LAND HESSEN 4 03/10/15	4	EUR	VN	651,00	644,05
XS0278214563	LANDBK HESSEN-THUER 06/12.16 FR	4	EUR	VN	850,00	841,60
IT0000958592	MEDIOBANCA 0 12/12/11	4	EUR	VN	171,00	161,72
XS0242820586	MEDIOBANCA 3,75 02/02/16	4	EUR	VN	131,00	130,86
XS0096374359	MEDIOCRED-LOMBAR 0 04/30/14	4	EUR	VN	684,00	683,56
XS0177573937	MERRILL LYNCH 4,625 10/02/13	4	EUR	VN	434,00	433,50
XS0284283081	MERRILL LYNCH 4.45 01/31/14	4	EUR	VN	89,00	88,95
XS0098155970	MERRILL LYNCH 99/05.19 4.25%	4	EUR	VN	300,00	299,56
XS0173287516	MONTE DEI PASCHI 4,375 07/30/13	4	EUR	VN	606,00	602,00
XS0255820804	MONTE DEI PASCHI 4,875 05/31/16	4	EUR	VN	1.300,00	1.293,30
XS0096100226	MORGAN GTY TRUST 0 04/15/14	4	EUR	VN	174,00	173,38
XS0181482349	MORGAN STANLEY 4,375 01/14/11	4	EUR	VN	173,00	172,98
DE0005335483	MUNCHEN HYPOBANK 4,25 04/08/13	4	EUR	VN	365,00	364,63
XS0166965797	MUNICH RE 6,75 06/21/23	4	EUR	VN	65,00	64,77
FR0000475709	NATEX BQUES POP 4,375 06/20/13	4	EUR	VN	1.067,00	1.065,48
XS0163939753	NED WATERSCHAPBK 4 03/12/13	4	EUR	VN	868,00	863,35
NL0000102242	NETHERLANDS GOVT 3,25 07/15/15	4	EUR	VN	1.737,00	1.723,24
NL0000102325	NETHERLANDS GOVT 3,75 07/15/14	4	EUR	VN	868,00	861,35
NL0000102234	NETHERLANDS GOVT 4 01/15/37	4	EUR	VN	6.514,00	6.594,86
NL0000102689	NETHERLANDS GOVT 4,25 07/15/13	4	EUR	VN	608,00	607,32
XS0201915385	NORDEA BANK AB 4 09/30/16	4	EUR	VN	1.302,00	1.300,62
XS0161101679	OLIVETTI FINANCE 6,875 01/24/13	4	EUR	VN	570,00	569,03
XS0173793216	POLO III-CP FIN 4.7 07/29/15	4	EUR	VN	100,00	99,80
XS0237323943	PROCTER & GAMBLE 4,125 12/07/20	4	EUR	VN	164,00	163,82
XS0223934646	RABOBANK 0 02/28/31	4	EUR	VN	6.450,00	5.398,19
XS0167068849	RABOBANK 4,25 04/25/13	4	EUR	VN	217,00	216,42
XS0180772484	RBS 4 3/4 01/04/14	4	EUR	VN	390,00	391,33
UST7855ZAB87	REG. LAZIO USD 6.2% 98/08.18	4	USD	VN	197,00	56,50
AT0000A001X2	REP OF AUSTRIA 3,5 09/15/21	4	EUR	VN	1.737,00	1.716,71
AT0000385992	REP OF AUSTRIA 3.8 10/20/13	4	EUR	VN	2.605,00	2.591,06
AT0000A011T9	REP OF AUSTRIA 4 09/15/16	4	EUR	VN	146,00	145,68
AT0000384748	REP OF AUSTRIA 4,125 01/15/14	4	EUR	VN	4.906,00	4.905,58
AT0000386073	REP OF AUSTRIA 4.3 07/15/14	4	EUR	VN	2.605,00	2.607,22

AT0000385745	REP OF AUSTRIA 4.65 01/15/18	4	EUR	VN	7.505,00	7.662,32
XS0172751355	REPSOL INTL FIN 5 07/22/13	4	EUR	VN	330,00	329,24
XS0167127447	ROYAL BK SCOTLND 4,875 04/22/15	4	EUR	VN	551,00	551,55
XS0172851650	RWE FINANCE BV 5,125 07/23/18	4	EUR	VN	568,00	567,19
XS0171966269	SCHIPHOL NEDER 4,375 07/08/13	4	EUR	VN	740,00	738,60
XS0247588857	SES GLOBAL SA 4 03/15/11	4	EUR	VN	868,00	867,24
XS0244642616	SHINSEI BANK 3,75 02/23/16	4	EUR	VN	868,00	857,11
XS0250873642	SVENSKA HNDLSBKN 4 04/20/16	4	EUR	VN	1.737,00	1.735,07
XS0214965963	TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	4	EUR	VN	800,00	723,78
XS0142531903	TELECOM ITALIA 6,25 02/01/12	4	EUR	VN	648,00	651,25
XS0162867880	TELEFONICA EUROP 5,125 02/14/13	4	EUR	VN	86,00	85,82
XS0172844283	TELEKOM FINANZ 5 07/22/13	4	EUR	VN	519,00	517,42
XS0289507997	TELIASONERA AB 4,75 03/07/17	4	EUR	VN	65,00	64,67
XS0203712939	TERNA SPA 4.9 10/28/24	4	EUR	VN	1.317,00	1.320,97
XS0200676160	UNICREDITO IT 04/09.19 4.5% LT2	4	EUR	VN	329,00	330,51
XS0210710058	UNICREDITO ITALI 05/02.35 FR	4	EUR	VN	564,00	447,82
XS0241369577	UNICREDITO ITALI 3.95 02/01/16	4	EUR	VN	450,00	443,34
XS0185030698	UNICREDITO ITALI 4,375 02/10/14	4	EUR	VN	650,00	648,80
XS0126157287	UNICREDITO ITALIANO 16.03.01/11 6%	4	EUR	VN	138,00	137,98
XS0210237011	UNITED UTIL WAT 4,25 01/24/20	4	EUR	VN	98,00	97,40
DE000A0GVS76	UT2 FUNDING PLC 5.321 06/30/16	4	EUR	VN	738,00	738,00
XS0170239692	VATTENFALL TREAS 5 06/18/18	4	EUR	VN	130,00	129,88
FR0010261396	VEOLIA ENVRNMT 4,375 12/11/20	4	EUR	VN	868,00	850,03
XS0166667344	VODAFONE GROUP 03/04.15 5.125%	4	EUR	VN	445,00	444,14
XS0169888558	VODAFONE GROUP 5 06/04/18	4	EUR	VN	205,00	204,34

**Totale titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole**

**1.379.474,52**



**ALLEGATO C**

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI  
DEL BILANCIO AL 31/12/2009 DELLA CONTROLLANTE INTESA SANPAOLO**

## Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

Voci dell'attivo	31.12.2009	31.12.2008	(importi in euro)	
			variazioni assolute	%
10. Cassa e disponibilità liquide	5.973.052.089	5.000.033.408	973.018.681	19,5
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	29.653.170.242	22.664.007.376	6.989.162.866	30,8
30. Attività finanziarie valutate al fair value	332.517.404	252.902.081	79.615.323	31,5
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.994.689.162	7.360.426.362	4.634.262.800	63,0
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.304.875.729	2.096.596.209	-791.720.480	-37,8
60. Crediti verso banche	116.066.739.844	114.878.587.955	1.188.151.889	1,0
70. Crediti verso clientela	178.550.192.260	207.461.246.416	-28.911.054.156	-13,9
80. Derivati di copertura	5.488.654.971	4.274.900.112	1.213.754.859	28,4
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	67.058.731	64.669.485	2.389.246	3,7
100. Partecipazioni	42.327.452.269	41.057.322.763	1.270.129.506	3,1
110. Attività materiali	2.407.481.813	2.666.904.458	-259.422.645	-9,7
120. Attività immateriali	9.239.162.746	10.422.031.522	-1.182.868.776	-11,3
di cui:				
- avviamento	6.160.361.491	6.869.648.856	-709.287.365	-10,3
130. Attività fiscali	4.132.496.486	4.192.386.097	-59.889.611	-1,4
a) correnti	1.417.216.211	1.883.201.063	-465.984.852	-24,7
b) anticipate	2.715.280.275	2.309.185.034	406.095.241	17,6
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	6.450.200.193	352.668.725	6.097.531.468	
150. Altre attività	7.659.400.578	6.582.116.015	1.077.284.563	16,4
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>421.647.144.517</b>	<b>429.326.798.984</b>	<b>-7.679.654.467</b>	<b>-1,8</b>

## Stato Patrimoniale di INTESA SANPAOLO

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2009	31.12.2008	(importi in euro)	
			variazioni assolute	%
10. Debiti verso banche	93.159.856.515	87.688.810.397	5.471.046.118	6,2
20. Debiti verso clientela	112.943.100.675	130.351.226.601	-17.408.125.926	-13,4
30. Titoli in circolazione	137.513.063.451	130.497.062.749	7.016.000.702	5,4
40. Passività finanziarie di negoziazione	10.463.136.189	15.913.269.643	-5.450.133.454	-34,2
50. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
60. Derivati di copertura	2.127.186.029	2.535.916.763	-408.730.734	-16,1
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	1.165.616.528	1.057.804.029	107.812.499	10,2
80. Passività fiscali	707.047.463	2.078.968.216	-1.371.920.753	-66,0
a) correnti	271.188.767	1.130.740.284	-859.551.517	-76,0
b) differite	435.858.696	948.227.932	-512.369.236	-54,0
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	5.720.883.267	296.640.051	5.424.243.216	
100. Altre passività	7.725.507.890	9.935.642.889	-2.210.134.999	-22,2
110. Trattamento di fine rapporto del personale	601.613.898	861.477.643	-259.863.745	-30,2
120. Fondi per rischi ed oneri	1.735.122.646	2.391.245.385	-656.122.739	-27,4
a) quiescenza e obblighi simili	264.194.302	295.995.512	-31.801.210	-10,7
b) altri fondi	1.470.928.344	2.095.249.873	-624.321.529	-29,8
130. Riserve da valutazione	986.225.503	649.466.959	336.758.544	51,9
140. Azioni rimborsabili	-	-	-	-
150. Strumenti di capitale	-	-	-	-
160. Riserve	5.038.338.335	4.083.418.439	954.919.896	23,4
170. Sovrapprezzi di emissione	33.270.641.555	33.270.641.555	-	-
180. Capitale	6.646.547.923	6.646.547.923	-	-
190. Azioni proprie (-)	-175.451	-	175.451	-
200. Utile (perdita) d'esercizio	1.843.432.101	1.068.659.742	774.772.359	72,5
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>421.647.144.517</b>	<b>429.326.798.984</b>	<b>-7.679.654.467</b>	<b>-1,8</b>

## Conto Economico di INTESA SANPAOLO

Voci	2009	2008	(importi in euro)	
			variazioni	
			assolute	%
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.605.949.599	17.057.250.914	-6.451.301.315	-37,8
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-7.134.879.599	-12.280.587.376	-5.145.707.777	-41,9
30. Margine di interesse	3.471.070.000	4.776.663.538	-1.305.593.538	-27,3
40. Commissioni attive	2.406.283.426	2.998.611.529	-592.328.103	-19,8
50. Commissioni passive	-286.819.287	-359.167.588	-72.348.301	-20,1
60. Commissioni nette	2.119.464.139	2.639.443.941	-519.979.802	-19,7
70. Dividendi e proventi simili	1.378.771.645	1.250.967.981	127.803.664	10,2
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	180.990.315	-880.663.459	1.061.653.774	
90. Risultato netto dell'attività di copertura	20.490.667	-93.458.487	113.949.154	
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	49.726.071	111.574.413	-61.848.342	-55,4
a) crediti	3.800.727	833.484	2.967.243	
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	34.991.734	98.394.405	-63.402.671	-64,4
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	180.546	-180.546	
d) passività finanziarie	10.933.610	12.165.978	-1.232.368	-10,1
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	49.579.659	-37.611.887	87.191.546	
120. Margine di intermediazione	7.270.092.496	7.766.916.040	-496.823.544	-6,4
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	-1.313.223.643	-1.306.670.491	6.553.152	0,5
a) crediti	-1.206.816.879	-1.035.036.623	171.780.256	16,6
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-68.498.671	-323.408.603	-254.909.932	-78,8
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) altre operazioni finanziarie	-37.908.093	51.774.735	-89.682.828	
140. Risultato netto della gestione finanziaria	5.956.868.853	6.460.245.549	-503.376.696	-7,8
150. Spese amministrative:	-4.668.487.255	-5.938.999.120	-1.270.511.865	-21,4
a) spese per il personale	-2.404.148.577	-3.453.014.338	-1.048.865.761	-30,4
b) altre spese amministrative	-2.264.338.678	-2.485.984.782	-221.646.104	-8,9
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-164.221.774	-246.267.080	-82.045.306	-33,3
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-143.406.953	-252.198.978	-108.792.025	-43,1
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-140.891.257	-550.724.129	-409.832.872	-74,4
190. Altri oneri/proventi di gestione	669.107.905	1.156.669.200	-487.561.295	-42,2
200. Costi operativi	-4.447.899.334	-5.831.520.107	-1.383.620.773	-23,7
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	27.135.872	-1.456.849.734	1.483.985.606	
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	1.277.374	275.168.259	-273.890.885	-99,5
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.537.382.765	-552.956.033	2.090.338.798	
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	205.177.502	729.347.025	-524.169.523	-71,9
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	1.742.560.267	176.390.992	1.566.169.275	
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	100.871.834	892.268.750	-791.396.916	-88,7
290. Utile/ (perdita) d'esercizio	1.843.432.101	1.068.659.742	774.772.359	72,5







## **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39  
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 Sud Polo Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della 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 15 marzo 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sud Polo Vita S.p.A. al 31 dicembre 2010 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 Sud Polo Vita S.p.A..

4. Nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa gli amministratori informano in merito alla carenza degli elementi costitutivi del margine di solvibilità al 31 dicembre 2010, nonché al versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato in data 16 febbraio 2011 dalla controllante Intesa Sanpaolo S.p.A. per far fronte ai requisiti di patrimonializzazione della Società.
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 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 2010.

Milano, 14 marzo 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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

Paolo Ancona  
(Socio)

*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 2010 -

**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 2010.

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, 11 marzo 2011



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**





**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 Bancario Intesa Sanpaolo**

---

**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'articolo 2429 Codice Civile:sull'esercizio 2010**

\*\*\*

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 2,94 milioni di Euro, i proventi netti da investimenti di Classe C ammontano a 102,8 milioni di Euro e il risultato di esercizio è negativo per 34,7 milioni di Euro. Le riserve tecniche ammontano a 7.886,1 milioni di Euro, il patrimonio netto ammonta a 145 milioni di Euro, cui corrisponde un margine di solvibilità disponibile di 163,7 milioni di Euro a fronte di un margine richiesto di 238,9 milioni di Euro.

In data 16 febbraio 2011 la Controllante ha eseguito un versamento in conto futuro aumento del capitale della Compagnia di 100 milioni di Euro. Per effetto di tale versamento il margine di solvibilità disponibile viene a presentare un'eccedenza di 24.8 milioni di Euro, cui corrisponde un coefficiente di solvibilità del 110,4%.

## **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.

Abbiamo inoltre verificato che le operazioni su strumenti finanziari derivati stipulate dalla Compagnia nel corso dell'esercizio 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***

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

Abbiamo inoltre preso visione della relazione resa dalla Società di Revisione e a tal riguardo osserviamo che essa non reca rilievi.

***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 2010 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 2010 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 richiesto dalla Società di Revisione per la revisione del rendiconto annuale della gestione dei fondi assicurativi afferenti ai prodotti *unit linked* istituiti nel corso del 2010 e soggetti all'obbligo di revisione contabile ai sensi della circolare ISVAP n. 474/D del 21 febbraio 2002.. Tale incremento è stato sottoposto all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 22 dicembre 2010 e in relazione ad esso abbiamo rilasciato specifico parere.

***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 sull'adeguamento del compenso spettante alla Società di Revisione in seguito alle richieste di incremento del corrispettivo per la revisione del rendiconto annuale della gestione dei fondi assicurativi afferenti ai prodotti *unit linked* istituiti nel 2010.

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

Abbiamo partecipato a tutte le 7 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 Eurizon Vita, nonché con la funzione di *Compliance* ed incontrando periodicamente i Responsabili delle diverse Unità Organizzative.

Inoltre, in occasione dell'espletamento delle attività di vigilanza sul bilancio di esercizio, abbiamo incontrato l'Attuario Incaricato.

#### ***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



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.

**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 è svolta, nel corso dell'esercizio 2010, 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. RUOLO DI COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO E LA REVISIONE CONTABILE**

Il D.Lgs. 39/2010 ha introdotto nel nostro ordinamento la categoria degli Enti di Interesse Pubblico ("EIP") che si riferisce alle società che operano in ambiti di particolare interesse pubblico, quindi anche alla Compagnia.

La normativa prevede l'attribuzione al Collegio Sindacale presente in tale categoria del ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile.

La società di revisione legale:

- ha presentato al Comitato la relazione di cui al terzo comma dell'art. 19 D.Lgs. 39/2010 che conclude senza



evidenziare criticità o carenze significative nel sistema di controllo interno relativo al processo di informativa finanziaria;

- ha pubblicato sul proprio sito internet la Relazione di trasparenza di cui al primo comma dell'art. 18 del D.Lgs 39/2010;
- ha confermato per iscritto al Comitato, così come previsto dal nono comma dell'art. 17 del D.Lgs 39/2010, la propria indipendenza e comunicato l'assenza di servizi non di revisione forniti alla società, anche attraverso la propria rete di appartenenza.

Abbiamo vigilato su:

- processo di informativa finanziaria;
- efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna, e di gestione del rischio;
- la revisione legale dei conti annuali;
- l'indipendenza della società di revisione legale, in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di revisione.

Diamo atto che dalla nostra attività di vigilanza non sono emersi fatti significativi meritevoli di segnalazione.

#### 4. 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.

Ai sensi del D.Lgs 39/10, il Collegio sindacale è investito del ruolo di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile. A tal riguardo dobbiamo precisare che la vigilanza sul processo di informativa finanziaria attraverso l'esame del sistema di controllo e dei processi di produzione di informazioni che hanno per specifico oggetto dati contabili in senso stretto è stata da noi condotta avendo riguardo non al dato informativo ma al processo attraverso il quale le informazioni sono prodotte e diffuse.

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 6 agosto 2010, n. 2825, per la valutazione dei titoli non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio dell'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 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 copertura della perdita subita.

2011.03.14

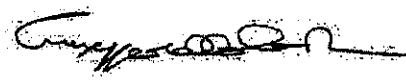
Milano, li 14 marzo 2011

Il Collegio Sindacale

Paolo Giolla



Giuseppe Dalla Costa



Riccardo Ranalli

