



# **BILANCIO D'ESERCIZIO**

**2007**



# **RELAZIONE SULLA GESTIONE E BILANCIO D'ESERCIZIO 2007**

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

---

**SEDE LEGALE IN TORINO, CORSO CAIROLI, 1  
DIREZIONE GENERALE E UFFICI AMMINISTRATIVI  
IN MILANO, VIA NAPO TORIANI, 31  
REGISTRO DELLE IMPRESE DI TORINO N. 09622680016  
CAPITALE SOCIALE EURO 84.464.122,20 INTERAMENTE VERSATO**

---

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

---



## **ORGANI SOCIETARI**

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

### COLLEGIO SINDACALE

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

### DIREZIONE GENERALE

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

### SOCIETA' DI REVISIONE

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.



## **INDICE**

### ***PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI***

### ***RELAZIONE SULLA GESTIONE***

- Premessa
- Sintesi dell'andamento del business
- Gestione tecnica
- Canali distributivi
- Costi di produzione e spese di amministrazione
- Gestione patrimoniale e finanziaria
- Patrimonio e margine di solvibilità
- Monitoraggio e controllo dei rischi
- Organizzazione e risorse umane
- Altre informazioni
- Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31/12/2007 ed evoluzione prevedibile della gestione

### ***PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA***

### ***RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE***

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

### ***BILANCIO DI IMPRESA***

- Prospetti contabili – Stato Patrimoniale e Conto Economico
- Nota integrativa
- Allegati alla nota integrativa ai sensi del D.Lgs.173/1997
- Altri allegati



## PROSPETTI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

### STATO PATRIMONIALE

*Dati in migliaia di euro*

	<b>31/12/2007</b>	
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attivi immateriali</b>		<b>18.526</b>
<b>Investimenti e disponibilità</b>		<b>4.809.351</b>
- terreni e fabbricati	-	
- investimenti in imprese del Gruppo	42.881	
- azioni e quote di fondi comuni	237.040	
- obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.363.792	
- finanziamenti	507	
- investimenti finanziari diversi	697	
- investimenti di classe D	1.131.193	
- disponibilità liquide	33.241	
<b>Crediti</b>		<b>79.227</b>
<b>Altre attività</b>		<b>101</b>
<b>Ratei e risconti</b>		<b>57.301</b>
<b>Totale Attivo</b>		<b>4.964.506</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		<b>197.756</b>
- capitale sociale	84.464	
- riserve patrimoniali	134.262	
- utile/perdita netto dell'esercizio	-20.970	
<b>Riserve tecniche</b>		<b>4.710.231</b>
- Vita	3.579.053	
- Classe D (Index, Unit Linked e Fondi Pensione)	1.131.178	
<b>Fondi per rischi e oneri</b>		<b>512</b>
<b>Debiti e altre passività</b>		<b>52.104</b>
<b>Ratei e risconti</b>		<b>3.903</b>
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>		<b>4.964.506</b>



CONTO ECONOMICO

Dati in migliaia di euro

	<b>31/12/2007</b>	
<b>CONTO TECNICO RAMI VITA</b>		<b>-27.428</b>
Premi dell'esercizio netti	68.896	
Proventi da investimenti netti	-3.601	
Proventi e plusvalenze netti di classe D	-26.359	
Altre partite tecniche nette	5	
Oneri relativi ai sinistri netti	-195.024	
Variazione delle riserve tecniche nette	138.934	
Spese di gestione	-10.279	
Quota dell'utile degli investimenti trasferito al conto non tecnico	-	
<b>GESTIONE NON TECNICA</b>		<b>-320</b>
Quota dell'utile degli investimenti trasferito al conto tecnico dei rami vita	-	
Altri proventi ed altri oneri netti	-289	
Proventi ed oneri straordinari netti	-31	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>-27.748</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio		6.778
<b>RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO</b>		<b>-20.970</b>



Signori Azionisti,

quello appena concluso è stato il primo anno di attività della Compagnia. L'esercizio ha avuto una durata di sette mesi in quanto la Compagnia è stata costituita nel mese di maggio 2007 ed è stata autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa nel mese di ottobre.

La costituzione di Sud Polo Vita è riconducibile, come di seguito descritto, alla fusione, avvenuta alla fine del 2006, dell'Istituto Bancario Sanpaolo e di Banca Intesa, iniziativa dalla quale è nato uno dei maggiori gruppi bancari a livello europeo.

La suddetta operazione, soggetta al vaglio dell'Autorità Garante della Concorrenza, è stata da questa autorizzata con Provvedimento n. 16249 del 20 dicembre 2006, subordinatamente al rispetto di determinate condizioni volte ad assicurare che il nuovo soggetto nato dalla fusione non risultasse predominante in termini di capacità produttiva e distributiva sul mercato nazionale, con particolare attenzione ai settori bancario, del risparmio gestito e assicurativo. Con riferimento a quest'ultimo, l'Autorità ha richiesto che il gruppo Intesa Sanpaolo riducesse la propria quota di mercato indicando come modalità la costituzione e la successiva cessione a terzi indipendenti di una compagnia assicurativa cui conferire attività e strutture dalle due principali realtà assicurative del gruppo, ovvero EurizonVita ed Intesa Vita.

Il progetto di costituzione della nuova Compagnia doveva, come richiesto dall'Autorità Garante, assicurare i seguenti requisiti:

- i) titolarità del portafoglio di polizze assicurative vita Ramo I, III, e V stipulate, sino alla data del trasferimento del ramo d'azienda, da EurizonVita e da Intesa Vita con Clientela delle Casse di Risparmio controllate da Intesa Casse del Centro, Sanpaolo Banco di Napoli e delle filiali di Banca Intesa ubicate nelle regioni Campania, Puglia, Basilicata e Calabria;
- ii) struttura organizzativa idonea a perseguire, in modo autonomo ed efficace, gli obiettivi operativi e commerciali;
- iii) disponibilità di adeguata e stabile capacità distributiva, grazie alla titolarità di un accordo in esclusiva avente ad oggetto il collocamento delle polizze vita di Ramo I, III, e V attraverso le filiali delle Casse di Risparmio controllate da Intesa Casse del Centro, di Sanpaolo Banco di Napoli e delle filiali di Intesa Sanpaolo ubicate nelle regioni Campania, Puglia, Basilicata e Calabria.

L'acquirente (o gli acquirenti) della Compagnia, dovrà essere dotato di risorse finanziarie e gestionali tali da renderlo un credibile concorrente del gruppo Intesa Sanpaolo e del gruppo Generali nel mercato delle polizze vita.

In data 18 maggio 2007 EurizonVita ha costituito, in qualità di socio unico, Sud Polo Vita S.p.A. che a sua volta ha provveduto a presentare all'ISVAP apposita istanza di autorizzazione all'esercizio dell'attività assicurativa.

Con Provvedimento n. 2554 del 17 ottobre 2007 l'ISVAP ha approvato la scissione parziale, proporzionale e contestuale dei rami di azienda di EurizonVita e Intesa Vita a favore di Sud Polo Vita,

con conseguente autorizzazione di quest'ultima all'esercizio dell'attività assicurativa nei Rami vita I, III e V di cui all'art. 2, comma 1, del d.lgs.209/2005. Tali eventi hanno coinciso con significative variazioni nell'azionariato che hanno condotto, alla fine dell'esercizio, al controllo diretto e indiretto della Compagnia da parte di Intesa Sanpaolo con una percentuale del 99,97%.

Sud Polo Vita ha iniziato ad operare dal successivo mese di novembre, quando sono confluiti nella nuova Compagnia i suddetti portafogli assicurativi.

A titolo indicativo della dimensione operativa di Sud Polo Vita, la seguente tabella evidenzia la raccolta dell'ultimo biennio conseguita dal ramo d'azienda.

	2005 (€ milioni)	2006 (€ milioni)
ramo d'azienda	1.316	903
- di cui EurizonVita	711	467
- di cui Intesa Vita	605	436

Il dato mostra una flessione nel 2006, che riflette sostanzialmente il calo della raccolta complessiva di EurizonVita e di Intesa Vita (nel 2005 € 4,6 miliardi per EurizonVita e € 7,9 miliardi per Intesa Vita, nel 2006 € 3,7 miliardi per EurizonVita e € 6,1 miliardi per Intesa Vita) derivante sia da una modifica dell'asset allocation della Clientela sia da un calo complessivo del mercato vita nel canale bancassurance.

Al 31 dicembre 2006 le riserve matematiche riconducibili alle polizze in essere erano pari ad € 5,4 miliardi (€ 3,6 miliardi per EurizonVita e € 1,8 miliardi per Intesa Vita).

Sud Polo Vita distribuisce i propri prodotti attraverso una rete di 1.116 sportelli localizzati nel centro-sud Italia. Il rapporto tra la Compagnia e tali sportelli è formalizzato da un contratto di distribuzione in esclusiva avente una durata di 6 anni, rinnovabile per ulteriori 3 anni.

## **Scenario di riferimento**

L'andamento dell'economia mondiale nel 2007 ha sostanzialmente rispettato le previsioni di modesto rallentamento mentre l'evoluzione del sistema finanziario ha evidenziato sviluppi estremamente negativi che hanno progressivamente eroso la fiducia degli investitori nelle prospettive economiche.

Le motivazioni delle turbolenze finanziarie sono da ricercarsi nell'esasperato ciclo immobiliare americano, accentuato dal lungo periodo di bassi tassi di interesse, e da una sottovalutazione del rischio all'interno del sistema finanziario su tali tematiche.

L'economia americana è stata sostenuta per tutto l'anno dai consumi e dal miglioramento della bilancia commerciale che hanno compensato la crisi rilevata nel settore immobiliare.

Segnali significativi di rallentamento sono però emersi a dicembre e potrebbero pesare sul 2008.

La prosecuzione del ciclo immobiliare americano era stata messa in crisi dal fisiologico aumento del costo del denaro già nel 2006. Nel 2007 si è assistito ad una drastica riduzione degli investimenti residenziali. Nel contempo si è osservato un elevato aumento delle insolvenze sui mutui cosiddetti subprime, l'incremento delle sofferenze in altri comparti del credito e, dal mese di agosto, alcuni elementi indotti di difficoltà sia in altri segmenti del mercato obbligazionario sia nel mercato della liquidità.

Da settembre la FED ha tagliato i tassi di complessivi 100bp, portando l'obiettivo sui federal funds al 4,25%. I mercati scontano già nuovi tagli dei tassi ufficiali nel corso del 2008.

L'economia dell'eurozona ha mostrato un rallentamento minore rispetto alle previsioni di fine 2006: l'espansione media annua del PIL è attualmente stimata al 2,6%, contro il 2,9% dell'anno precedente. La crescita è stata sostenuta dall'andamento ancora significativo degli investimenti fissi mentre il cambio forte e il rallentamento della domanda mondiale hanno ridotto il contributo del commercio estero.

Nel 2008 il mercato si attende tassi stabili intorno al 4%. La crescita dovrebbe rallentare significativamente al 2,2%.

L'economia italiana ha beneficiato di una congiuntura industriale relativamente positiva. L'Italia ha partecipato alla fase espansiva degli investimenti, che ha caratterizzato il continente, mentre il ruolo dei consumi privati è stato relativamente più rilevante che nel resto dell'eurozona. Il contributo del settore estero è stato mediamente nullo. La crescita media annua è stimata all'1,5% sostanzialmente in contrazione rispetto al 2006.

L'attesa di un ulteriore rallentamento nel 2008, verso tassi di crescita intorno all'1,4%, è pressoché generalizzata.

## **I mercati finanziari**

I mercati valutari si sono caratterizzati per una diffusa debolezza del dollaro, che ha ceduto terreno su

tutti i fronti. Il cambio euro/dollaro si è mantenuto su un trend di crescita fino a conseguire il massimo storico di 1,4966 in novembre, il 31 dicembre è stato rilevato a 1,4589 (+11% rispetto alla quotazione di fine 2006). Il rafforzamento dell'euro ha interessato anche altri cambi bilaterali, come quelli verso franco svizzero, yen e sterlina.

I mercati azionari mondiali hanno registrato massimi in novembre, mostrando nel corso del 2007 soltanto due fasi correttive (in aprile e successivamente a luglio-agosto). La performance è stata trainata soprattutto dai mercati emergenti. A partire da metà novembre il clima di fiducia ha iniziato a guastarsi in modo più marcato, in particolare sulla piazza americana.

L'indice S&P500 ha chiuso il 2007 con un modesto rialzo del 3%, pur sperimentando una forte disomogeneità a livello settoriale: infatti i comparti energia (+32%), materiali (+20%) e utilities (+16%) hanno messo a segno importanti rialzi mentre il settore finanziario, che pesa per il 17% sull'indice aggregato, ha registrato un decremento del 21%. Le tensioni sul mercato dei crediti, scoppiate durante l'estate, si sono infatti riversate sia sul mercato monetario sia su quello azionario.

Nel corso del 2007, il rendimento dell'indice Euro Stoxx è stato leggermente positivo, pari al 5%, con una prima metà dell'anno che ha visto una tendenza sostanzialmente rialzista, parzialmente scalfita a partire dall'estate con l'esplosione della questione relativa ai mutui subprime e alle turbolenze che questi hanno indotto. Negli ultimi tre mesi dell'anno è salita notevolmente la volatilità, dando inizio ad un movimento laterale che è perdurato fino ai primi mesi del 2008. In termini settoriali i titoli chimici, automobilistici, telefonici e industriali hanno registrato performance superiori alla media di mercato, mentre assicurativi, bancari e finanziari sono stati penalizzati dalle ripercussioni della crisi dei mutui americani e della debolezza dei comparti più direttamente legati ai consumi.

L'indice Mibtel ha messo a segno nel 2007 una discesa di circa l'8%, in particolare a causa dell'andamento negativo del settore finanziario, che nella dimensione italiana ha un peso più rilevante nella composizione dell'indice e ha subito le conseguenze di vicende non solo internazionali ma anche locali.

### ***Il mercato assicurativo nazionale***

Swiss Re ha recentemente pubblicato uno studio sulla diffusione della bancassurance e sulle sue prospettive di sviluppo. Nell'ultimo decennio la distribuzione di servizi assicurativi attraverso il canale bancario ha avuto uno sviluppo molto rapido: rimangono però ancora forti differenze fra Paesi nel tasso di diffusione, a causa di diversità nelle norme e nei comportamenti degli investitori. In Europa si registra la maggiore diffusione di questo canale, che nei rami vita rappresenta la forma di distribuzione più importante in molti Paesi. Al riguardo, in Italia lo stock di riserve generato da polizze commercializzate dagli sportelli bancari e postali supera in media il 50% del totale delle riserve del mercato vita, arrivando a quote pari a circa il 65% nel ramo III a contenuto più strettamente finanziario.

Dopo la forte crescita osservata nella seconda metà degli anni 90, il livello di penetrazione si è stabilizzato su valori elevati: in particolare dove i prodotti sono relativamente semplici e rappresentano un complemento a prodotti bancari già esistenti. La vendita di tipologie più complesse, come i fondi pensione, ha fatto registrare finora per la bancassicurazione un successo limitato.

Il rapporto tra riserve e prodotto interno lordo nazionale, anche se in crescita, è pari a poco più della metà della media europea a dimostrazione di quanto l'Italia sia ancora lontana dalla saturazione del mercato. Il rapporto, inoltre, tra le riserve delle assicurazioni vita ed il totale delle attività finanziarie delle famiglie italiane è in continua crescita negli ultimi anni (11% del 2006 contro il 6% del 2000) e indica che il mercato vita sta aumentando la propria quota sul totale del risparmio investito.

<b>VOLUMI DEI PREMI ASSICURATIVI IN ITALIA</b>					
(fonte ANIA - importi in milioni di euro)					
	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>set-06</b>	<b>2006</b>	<b>set-07</b>
<b>totale</b>	<b>101.037</b>	<b>109.778</b>	<b>76.365</b>	<b>106.561</b>	<b>72.149</b>
var	4,2%	8,7%		-2,9%	-5,5%
<b>vita</b>	<b>65.626</b>	<b>73.470</b>	<b>50.360</b>	<b>69.377</b>	<b>45.813</b>
var	4,5%	12,0%		-5,6%	-9,0%
<b>danni</b>	<b>35.411</b>	<b>36.308</b>	<b>26.005</b>	<b>37.184</b>	<b>26.336</b>
var	3,5%	2,5%		2,4%	1,3%

Il confronto fra i dati ufficiali dei primi 9 mesi del 2007 e lo stesso periodo del 2006 evidenzia una raccolta premi complessiva realizzata dalle imprese assicurative pari a 72,1 miliardi, con una riduzione del 5,5% rispetto al corrispondente periodo del 2006. Tale dato conferma la decelerazione in atto del mercato assicurativo seppure con andamenti differenziati a livello disaggregato.

In particolare, la raccolta dei premi vita, pari a 45,8 miliardi ha registrato un decremento del 9% con un'incidenza sul portafoglio globale che si attesta al 64% (66% nello stesso periodo del 2006) mentre la raccolta danni, che ha totalizzato 26,3 miliardi, è cresciuta dell'1% con un'incidenza del 36% sul totale (34% nello stesso periodo del 2006).

All'interno dei rami vita, le assicurazioni di ramo I registrano una riduzione del 19% rispetto all'omologo periodo 2006, quelle di ramo III un aumento del 17% e quelle di ramo V (operazioni di capitalizzazione) una riduzione di quasi il 50%. Tali rami incidono sul totale premi vita rispettivamente per il 42%, 49% e 8%. Per quanto riguarda i restanti rami, il contributo del ramo VI (fondi pensione) rappresenta solo l'1% della raccolta vita, anche se rispetto ai primi nove mesi del 2006 si è avuto un raddoppio di tale contributo a seguito dell'influenza esercitata dalle nuove adesioni connesse alla riforma della previdenza complementare.

La nuova produzione è stata inferiore di oltre il 10% rispetto a quella del 2006: un calo motivato da nuove strategie distributive poste in essere a seguito del consolidamento del settore e dal recente rialzo dei tassi di interesse, che può aver reso meno appetibili le gestioni separate di ramo I e V mentre ha fatto eccezione la dinamica della nuova produzione di ramo III. Con riguardo a quest'ultima, le polizze index e unit linked sono andate, infatti, in controtendenza, avendo mostrato un notevole incremento rispetto all'anno precedente.

La flessione del mercato nei primi nove mesi del 2007 segue la contrazione registrata nel 2006 (-2,9%) e gli aumenti della raccolta nel 2004 (+4,2%) e nel 2005 (+8,7%). Peraltro è opportuno sottolineare, sempre nei primi nove mesi del 2007, la rilevanza assunta dalla raccolta di premi vita – pari a oltre 7 miliardi – effettuata da imprese con sede nella UE ma appartenenti a gruppi italiani operanti in regime di stabilimento e libera prestazione di servizi sul territorio nazionale.

In tal modo anche nel settore assicurativo avviene il medesimo fenomeno che da anni caratterizza i fondi comuni con i prodotti cosiddetti esteroinvestiti che aumentano la loro importanza rispetto a quelli di diritto italiano.

Anche includendo la componente cross-border, la nuova produzione da inizio 2007 è scesa sotto i livelli dell'anno precedente.

### ***Sintesi dell'andamento del business***

Sud Polo Vita ha chiuso l'esercizio 2007 con una perdita dopo le imposte pari a 21 milioni di euro. La Società, pur essendo stata costituita nel mese di maggio 2007, solo a seguito del conferimento dei portafogli da parte di Intesa Vita ed EurizonVita, e pertanto dal mese di novembre, ha iniziato a collocare i propri prodotti ed a beneficiare dei margini generati dai suddetti portafogli scissi.

Nel corso dei primi cinque mesi di esistenza della Società sono stati sopportati prevalentemente una serie di costi funzionali allo start-up della Compagnia.

Il risultato 2007 risente pertanto del combinato effetto:

- degli impatti derivanti dalle minusvalenze del portafoglio titoli che essendo stati trasferiti a valori contabili così come risultanti nelle Società cedenti hanno manifestato gli effetti di tutto l'esercizio sulla Compagnia;
- dei costi non ricorrenti non capitalizzati, in quanto non ne ricorrono i presupposti.

Le masse trasferite, inoltre, sono state significativamente inferiori rispetto a quanto previsto nel piano di attività trasmesso all'organo di controllo, a causa del combinato effetto di maggiori pagamenti e minore raccolta delle Società conferenti.

La Compagnia esercita nel territorio italiano, sotto forma di assicurazione diretta, i rami di seguito specificati con riferimento all'art.2, comma 1, del d.lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni Private):

- I: le assicurazioni sulla durata della vita umana;
- III: le assicurazioni di cui al ramo I le cui prestazioni principali sono direttamente collegate al valore di quote di organismi di investimento collettivo del risparmio o di fondi interni ovvero a indici o ad altri valori di riferimento;
- V: le operazioni di capitalizzazione finanziaria.

L'offerta alla Clientela nel corso del bimestre ha replicato sostanzialmente le forme assicurative dei tre rami sopra indicati che costituivano la gamma prodotti distribuita in precedenza da Intesa Vita ed EurizonVita oltre a due prodotti index-linked lanciati durante il periodo.

Le operazioni di conferimento non hanno prodotto variazioni alle condizioni contrattuali applicate alla clientela e, per quanto possibile, nel corso dell'ultima parte del 2007, si è operato per non creare

differenze nelle strategie di investimento rispetto alle cedenti con l'obiettivo di replicare sostanzialmente le performances attese dalle stesse.

Non si è proceduto nel corso del bimestre alla stipula di trattati di riassicurazione rimandando al 2008 la definizione di coperture sulle forme di puro rischio che comunque rappresentano una percentuale assolutamente marginale del portafoglio della Compagnia.

Passando all'analisi dei principali aggregati di conto economico emerge che:

- i premi raccolti nei mesi di novembre e dicembre ammontano a 68,9 milioni di euro, inferiori alle previsioni, considerate in modo proporzionale, formulate nel piano di attività;
- i pagamenti di competenza del bimestre ammontano a 195 milioni di euro di cui il 57,2% a fronte di scadenze ed il 31,6% a fronte di riscatti;
- le provvigioni di competenza delle reti distributive ammontano a 5,4 milioni di euro;
- le riserve tecniche ammontano complessivamente a 4.710 milioni di euro con un decremento del 2,2% rispetto alle riserve conferite il primo di novembre e di circa il 13% rispetto alle riserve riferibili ai rami trasferiti valutate alla fine del 2006.

I costi sono stati pari a circa 5,8 milioni di euro, un terzo dei quali non ricorrenti, di cui quasi un milione di costo del lavoro riferibile alle 53 risorse presenti in organico durante il bimestre di operatività. Fra i principali costi non ricorrenti vengono evidenziate le migliorie apportate all'immobile in locazione, gli oneri di natura informatica funzionali al set-up dei sistemi e alla migrazione dei portafogli e le consulenze correlate alle scissioni e alla migrazione.

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

Le imposte presentano un saldo positivo pari a 6,8 milioni di euro principalmente dovuti all'effetto della fiscalità differita sulla perdita di esercizio. Le imposte anticipate sono state iscritte nella ragionevole certezza del loro recupero contro gli imponibili fiscali nei prossimi esercizi.

Le operazioni di scissione parziale sono state fiscalmente neutrali sia per le Società coinvolte nell'operazione sia per gli azionisti.

Il patrimonio netto alla fine dell'esercizio risulta pari a 197,8 milioni di euro. L'iscrizione della perdita di esercizio e lo sviluppo della gestione prevista per il 2008 non evidenzia la necessità di prevedere operazioni di rafforzamento patrimoniale nel corso dell'esercizio 2008.

## Gestione tecnica dei rami vita

### Premi dell'esercizio

I premi netti contabilizzati sono stati 68,9 milioni di euro.

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

(migliaia di euro)

<b>Premi dell'esercizio</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Ramo I: Ass.ni sulla durata della vita umana	37.129	53,89
Ramo III: Assicurazioni connesse con fondi d'investimento	31.767	46,11
<b>Premi lordi dell'esercizio</b>	<b>68.896</b>	<b>100,00</b>
Premi ceduti in riassicurazione	0	
<b>Premi netti dell'esercizio</b>	<b>68.896</b>	<b>100,00</b>

La suddivisione per tipologia dei premi contabilizzati evidenzia la preponderanza dei premi unici e una significativa presenza di premi ricorrenti di annualità successive derivanti da polizze presenti nei portafogli oggetto di acquisizione da parte della Compagnia.

(migliaia di euro)

<b>Composizione premi lordi</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Premi ricorrenti di prima annualità	361	1,01
Premi ricorrenti di annualità successive	4.599	6,68
<b>Totale premi ricorrenti</b>	<b>4.960</b>	<b>7,69</b>
<b>Premi unici</b>	<b>63.936</b>	<b>92,31</b>
- di cui estemporanei	7.687	12,02
<b>Premi lordi dell'esercizio</b>	<b>68.896</b>	<b>100,00</b>

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

La nuova produzione annualizzata, pari a 57,8 milioni di euro è così ripartita:

(migliaia di euro)

<b>Nuova produzione per ramo</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Ramo I: Ass.ni sulla durata della vita umana	26.865	46,46
Ramo III: Assicurazioni connesse con fondi d'investimento	30.958	53,54
Ramo V: Capitalizzazione	0	0
<b>Totale nuova produzione</b>	<b>57.823</b>	<b>100,00</b>

Oneri relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri, comprensivi delle somme pagate, delle spese di liquidazione di diretta e indiretta imputazione e delle somme liquidate di competenza ammontano a 195 milioni di euro. Non vi sono oneri relativi ai sinistri ceduti a riassicuratori.

(migliaia di euro)

<b>Oneri relativi ai sinistri</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Ramo I: Ass.ni sulla durata della vita umana	105.897	54,30
Ramo III: Assicurazioni connesse con fondi d'investimento	52.872	27,11
Ramo V: Capitalizzazione	2.585	1,33
<b>Totale somme pagate</b>	<b>161.354</b>	<b>82,74</b>
Ramo I: Ass.ni sulla durata della vita umana	21.143	10,84
Ramo III: Assicurazioni connesse con fondi d'investimento	12.754	6,54
Ramo V: Capitalizzazione	- 227	- 0,12
<b>Totale somme da pagare di competenza</b>	<b>33.670</b>	<b>17,26</b>
<b>Totale degli oneri relativi ai sinistri</b>	<b>195.024</b>	<b>100,00</b>

Con riferimento alle dinamiche riscontrate nell'andamento delle somme pagate o liquidate si rileva, che l'attività assicurativa è stata svolta per soli due mesi e che i tassi di riscatto si sono dimostrati superiori alle ipotesi formulate in sede di acquisizione dei portafogli assicurativi. Stante la recente acquisizione dei portafogli questa maggiore frequenza nelle percentuali di riscatto viene considerata come dato parziale rimandando le considerazioni del caso al termine di un periodo temporale più significativo.

(migliaia di euro)

<b>Composizione per causale degli oneri relativi ai sinistri</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Sinistri	8.139	4,17
Polizze maturate e scadenze periodiche	91.022	46,67
Riscatti	61.581	31,58
Rendite vitalizie	3	0
Recessi	25	0,01
Spese di liquidazione	584	0,30
<b>Totale somme pagate</b>	<b>161.354</b>	<b>82,73</b>
Sinistri	13.118	6,72
Polizze maturate e scadenze periodiche	20.532	10,54
Riscatti	20	0,01
<b>Totale delle somme da pagare di competenza</b>	<b>33.670</b>	<b>17,27</b>
<b>Totale degli oneri relativi ai sinistri</b>	<b>195.024</b>	<b>100,00</b>

#### Variatione delle riserve tecniche

Per effetto delle dinamiche di premi e di oneri relativi ai sinistri sopra descritte e dei movimenti in entrata derivanti dall'acquisizione dei portafogli assicurativi il valore delle riserve tecniche alla fine dell'esercizio si attesta a 4.710 milioni di euro. Di questi 3.579 milioni di euro relativi a riserve tecniche di Classe C e 1.131 milioni di euro relativi a riserve tecniche relative a prestazioni connesse con fondi d'investimento (Classe D.I).

### ***Evoluzione del portafoglio assicurativo***

I contratti in portafoglio alla fine dell'esercizio 2007 sono 160.496 per la maggior parte derivanti dalle operazioni di acquisizione dei portafogli assicurativi.

<b>Movimentazione contratti</b>	<b>Contratti al 1/11/07*</b>	<b>Nuovi contratti</b>	<b>Liquidaz. Scadenze</b>	<b>Contratti al 31/12/07</b>
Unit Linked	5.554	70	102	5.522
Index Linked	53.374	1.385	3.298	51.461
Tradizionali	94.565	747	2.793	92.519
Temporanee caso morte	9.976	75	22	10.029
Capitalizzazione	981	-	16	965
<b>Totale contratti</b>	<b>164.450</b>	<b>2.277</b>	<b>6.231</b>	<b>160.496</b>

\* contratti derivati dal conferimento dei rami d'azienda da parte di Intesa Vita ed EurizonVita

### **Gestioni separate**

La Compagnia ha istituito 7 gestioni interne separate che, alla fine dell'esercizio, presentavano un valore di carico pari a 3.539,7 milioni di euro e minusvalenze latenti per 47,3 milioni di euro.

(migliaia di euro)

<b>Gestione Separata</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valore di carico al 31/12/07</b>	<b>Rendimento 2007</b>
SPV Fondo Vivapiù	Euro	864.223	5,00%
SPV Fondo Vivadue	Euro	1.253.670	4,66%
SPV Fondo Vivatre	Euro	520.755	4,50%
SPV Fondo Tempra	Euro	97.166	4,83%
SPV GestAssiba	Euro	80.366	4,26%
SPV Trendifondo	Euro	721.875	4,33%
SPV SicurFondo Vita	Euro	1.692	4,47%
<b>Totale</b>	Euro	<b>3.539.747</b>	

### **Politica di gestione degli investimenti**

La gestione degli investimenti nel corso dell'ultimo bimestre è stata effettuata con il supporto della struttura finanza di EurizonVita ed è stata orientata a:

- gestire con il miglior profilo di rischio, coerente con i portafogli di provenienza, il raggiungimento di tassi allineati con i tassi target delle Società cedenti
- analizzare la composizione e la coerenza dei portafogli con il passivo, con l'obiettivo di definire adeguate delibere sui criteri di classificazione degli investimenti ed eventuale utilizzo di strumenti derivati.

#### Proventi ed oneri patrimoniali e finanziari

La gestione degli investimenti ha portato ad un risultato negativo pari a 30 milioni di euro principalmente per effetto delle rettifiche di valore che al netto delle riprese ammontano a 36,8 milioni di euro.

(migliaia di euro)

<b>Proventi ed oneri patrimoniali e finanziari</b>	<b>2007</b>
Dividendi	4.569
Interessi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	29.179
Riprese su rettifiche di valore di investimenti	2.377
Profitti sul realizzo di investimenti	972
<b>Totale proventi patrimoniali e finanziari</b>	<b>37.097</b>
Interessi passivi	-
Oneri di gestione degli investimenti	-1.291
Rettifiche sul valore di investimenti	-39.178
Perdite da realizzo di investimenti	-229
<b>Totale oneri patrimoniali e finanziari</b>	<b>-40.698</b>
<b>Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di Classe C</b>	<b>-3.601</b>
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti di Classe D.I	10.687
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti di Classe D.I	-37.046
<b>Risultato della gestione finanziaria degli investimenti di Classe D</b>	<b>-26.359</b>
<b>Risultato netto della gestione patrimoniale e finanziaria</b>	<b>-29.960</b>

Le minusvalenze nette latenti sui titoli obbligazionari sono pari a 5,7 milioni di euro con un apporto delle obbligazioni ad utilizzo durevole per minusvalenze latenti nette per 8,7 milioni di euro contro il contributo delle obbligazioni ad utilizzo non durevole per 3 milioni di euro di plusvalenze latenti nette. Il portafoglio investimenti rappresentato da titoli azionari evidenzia 16,5 milioni di euro di plusvalenze latenti nette.

Gli altri strumenti finanziari rilevano plusvalenze latenti nette per 0,2 milioni di euro.

Le plusvalenze latenti nette complessive rilevate dalla Compagnia al 31.12.2007 sono pari a 11,1 milioni di euro.

#### Investimenti e disponibilità liquide

Gli investimenti finanziari di Classe C espressi al minore tra il costo di acquisizione ed il presunto valore di realizzo sono pari, alla fine dell'esercizio, a 4.809,4 milioni di euro.

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

Gli investimenti ad utilizzo durevole sono pari a 623,9 milioni di euro relativi ad obbligazioni emesse da soggetti non del gruppo. Le posizioni riferibili ad entità appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo sono pari a 0,005 milioni di euro.

Gli investimenti di Classe D.I – investimenti a beneficio degli assicurati dei rami vita i quali ne supportano il rischio – espressi a valori di mercato, sono pari a 1.131,2 milioni di euro.

Le disponibilità liquide, sostanzialmente riconducibili al saldo dei conti correnti bancari alla fine dell'esercizio, sono pari a 33 milioni di euro.

(migliaia di euro)

<b>Investimenti e disponibilità liquide</b>	<b>2007</b>
Azioni e quote	196.149
Quote di fondi comuni d'investimento	40.892
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	3.406.673
Prestiti su polizze	507
Investimenti finanziari diversi	697
<b>Totale investimenti di Classe C</b>	<b>3.644.918</b>
Investimenti di Classe D.I	1.131.193
Disponibilità liquide	33.240
<b>Totale investimenti e disponibilità liquide</b>	<b>4.809.351</b>

#### I COSTI DI PRODUZIONE E LE SPESE DI AMMINISTRAZIONE

I costi di produzione e la spese di amministrazione nell'esercizio, al netto della quota riferibile all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, sono risultati complessivamente pari a 10,3 milioni di euro. Includendo anche le spese di amministrazione imputate all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, i costi si attestano a 11,2 milioni di euro.

(migliaia di euro)

<b>Costi di produzione e spese di amministrazione</b>	<b>2007</b>	
<b>I – Costi di produzione</b>	<b>6.730</b>	<b>60,28%</b>
provvigioni	5.384	48,22%
altre spese di acquisizione	1.346	12,06%
<b>II – Altre spese di amministrazione</b>	<b>3.549</b>	<b>31,73%</b>
<b>TOTALE SPESE DI GESTIONE</b>	<b>10.279</b>	<b>92,01%</b>
<b>III – Spese di amministrazione imputate ad altre voci</b>	<b>892</b>	<b>7,99%</b>
Spese liquidazione prestazioni assicurate	584	5,23%
Oneri di gestione degli investimenti	308	2,76%
<b>TOTALE</b>	<b>11.171</b>	<b>100%</b>

Le altre spese di amministrazione si sono attestate a 3,5 milioni di euro.

Le spese riferibili all'attività di gestione degli investimenti e di liquidazione, infine, sono risultate nel complesso pari a 0,9 milioni di euro. Tali voci di spesa sono, come è noto, attribuite agli oneri relativi ai sinistri ed al risultato dell'operatività degli investimenti.

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

### Il patrimonio netto

A fine esercizio il patrimonio netto ammonta a 197,8 milioni di euro, comprensivo della perdita netta di 21 milioni - relativa alla frazione di anno in cui la Società è stata operativa - nonché del fondo organizzazione pari a 1,5 milioni.

L'evoluzione del patrimonio da quando Sud Polo Vita è stata costituita, nel mese di maggio, fino al 31.12.2007 è illustrato nella seguente tabella.

<b>Evoluzione del patrimonio</b>	<b>milioni di euro</b>
Capitale sociale	5,0
Fondo organizzazione	1,5
<b>Totale patrimonio netto di costituzione</b>	<b>6,5</b>
Aumento capitale per operazioni collegate a rami acquisiti	79,5
Incremento altre riserve	132,8
Risultato del periodo	- 21,0
<b>Totale netto finale</b>	<b>197,8</b>

### Il margine di solvibilità

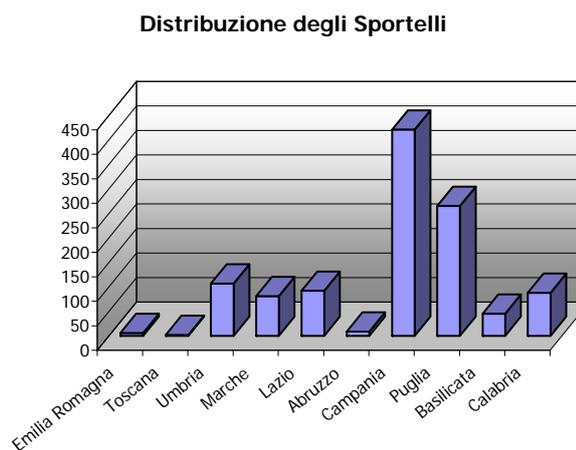
La Compagnia evidenzia a fine esercizio un margine di solvibilità pari a 177,7 milioni di euro con un'eccedenza di 16% rispetto al minimo richiesto dalla normativa pari a 153,2 milioni.

<b>Composizione</b>	<b>milioni di euro</b>
Margine di solvibilità richiesto	153,2
Margine di solvibilità disponibile	177,7
Eccedenza	24,5

## CANALI DISTRIBUTIVI

Sud Polo Vita si avvale, per la distribuzione dei propri prodotti e servizi, di una parte delle Reti bancarie degli ex gruppi Intesa e Sanpaolo. In particolare, la Compagnia opera attraverso tutte le filiali delle Casse di Risparmio controllate da Intesa Casse del Centro, di Sanpaolo Banco di Napoli e di Banca Intesa ubicate in Campania, Puglia, Basilicata e Calabria. Alla fine del 2007, il suddetto canale distributivo, al netto delle cessioni previste per ottemperare al Provvedimento Antitrust, era così distribuito sul territorio:

Regione	Numero Sportelli	% su totale
Emilia Romagna	6	0,5%
Toscana	2	0,2%
Umbria	107	9,6%
Marche	81	7,3%
Lazio	92	8,2%
Abruzzo	9	0,8%
Campania	421	37,7%
Puglia	265	23,7%
Basilicata	45	4,0%
Calabria	88	7,9%
<b>Totale</b>	<b>1.116</b>	<b>100,0%</b>



Per quanto riguarda i prodotti, Sud Polo Vita - sia per quanto attiene il portafoglio pregresso di EurizonVita ed Intesa Vita sia per quanto concerne le polizze di futura produzione - sarà il referente unico per le polizze vita di Ramo I, III e V.

La gamma prodotti offerta viene inizialmente mantenuta in continuità con quella esistente per le due Reti sino alla cessione di Sud Polo Vita, in modo da minimizzare gli impatti operativi per la Rete di riferimento (ciascuna filiale continuerà a distribuire prodotti con caratteristiche tecniche analoghe a quelle attuali) e per la Compagnia stessa. Ove necessario la gamma prodotti potrà, ovviamente, essere ampliata rispetto a quella preesistente.

Nel piano di sviluppo dei nuovi prodotti sono state inserite due polizze index linked, distribuite a novembre e dicembre sulle Reti di riferimento della Compagnia. I due prodotti SPV Sector Selection e SPV World Basket Reddito hanno durata rispettivamente di 4 e 8 anni.

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

Nell'ambito dell'accordo distributivo siglato, è prevista la definizione tra le parti di nuove regole condizionatamente alla cessione della Compagnia a terzi operatori presenti sul mercato. E' stata definita inoltre una serie di livelli di servizio sulle attività di supporto alla rete distributiva e alla clientela con l'obiettivo di mantenere alto il presidio sulla qualità dell'attività svolta dalla Compagnia a favore della Clientela e delle reti distributive.

## **ORGANIZZAZIONE E RISORSE UMANE**

Le operazioni più rilevanti in termini di gestione delle risorse umane hanno riguardato:

- i) La definizione della struttura organizzativa ed il dimensionamento target della Nuova Compagnia, alimentata per circa 2/3 da EurizonVita e per circa 1/3 da Intesa Vita, idonea a perseguire, in modo autonomo ed efficace, gli obiettivi operativi e commerciali del Ramo d'Azienda.
- ii) L'individuazione della struttura target della Compagnia.
- iii) Le attività sindacali:
  - la fase di confronto con le Organizzazioni Sindacali prevista dall'art. 15 del CCNL per le imprese di assicurazione in merito alla costituzione dei rami d'azienda oggetto della scissione;
  - la procedura ex art. 47 Legge 428/90.
- iv) L'iter societario per l'approvazione degli scorpori e del conferimento dei due rami aziendali.

La fase di avvio è stata caratterizzata da una intensa attività di gestione e organizzazione del personale volta a verificare:

- a. Le competenze professionali
- b. L'esperienza maturata
- c. La compatibilità dei requisiti posseduti con le necessità operative della struttura della nuova Compagnia.

Al 31 dicembre 2007, l'organico di Sud Polo Vita era costituito da 53 dipendenti così ripartiti:

- Dirigenti: 2
- Funzionari e Quadri: 12
- Impiegati: 38
- Atipici: 1

Il dimensionamento dell'organico vede una forte presenza femminile - 62% del totale dei dipendenti.

La Compagnia è composta da risorse mediamente giovani con un'età media di circa 37 anni, pur in presenza di alcune professionalità con consolidata anzianità aziendale. In dettaglio 40 anni medi per gli uomini e 35 anni medi per le donne.

Tutte le risorse hanno un rapporto di lavoro diretto con la Compagnia e sono inquadrare secondo il CCNL assicurativo, salvo un contratto atipico di una risorsa in staff alla Direzione Generale. Il tasso di scolarità è notevolmente elevato con ben il 40% delle risorse in possesso di laurea.

Anche Sud Polo Vita intende proseguire nell'impegno formativo finalizzato ad accrescere e potenziare le competenze già fin d'ora presenti in Compagnia pianificando e promuovendo iniziative atte a favorire lo sviluppo e la valorizzazione del patrimonio di competenze ed esperienze.

## **MONITORAGGIO E CONTROLLO DEI RISCHI**

Sud Polo Vita attribuisce una forte rilevanza alla gestione e controllo dei rischi, che si basa su tre

principi fondamentali:

- cultura dei rischi diffusa in azienda;
- sistemi di misurazione e controllo allineati alla best practice internazionale;
- separazione organizzativa fra aree di business deputate alla gestione e funzioni addette al controllo.

Sud Polo Vita si configura come Compagnia assicurativa in grado di operare in modo autonomo ed indipendente. Pertanto, essa gestisce tutte le attività necessarie allo scopo, ricorrendo all'outsourcing per alcune funzioni di supporto, solo nella fase iniziale della propria operatività e fino alla cessione a terzi, e per i sistemi informativi. Limitatamente a quest'ultimo caso il ricorso all'outsourcing è regolato con un contratto di durata triennale, al fine di permettere alla società erogatrice del servizio di recuperare gli investimenti effettuati.

Sono stati costituiti, inoltre, due comitati interni: uno con funzioni di ALM/Investimenti ed uno di Operations/Outsourcing. La struttura organizzativa di Sud Polo Vita è opportunamente articolata poi su quattro aree principali: Personale ed organizzazione, Gestione tecnica e commerciale, Amministrazione e finanza, Staff di supporto. In termini di competenze, le risorse sono state selezionate con l'obiettivo di dotare la Compagnia di tutte le competenze organizzative necessarie ad un funzionamento indipendente ed autonomo.

La gestione dei rischi finanziari ed operativi è stata, in questa fase, affidata in outsourcing ad EurizonVita, che la svolge per il tramite della funzione Risk Management.

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 sarà costituito da una Investment Policy che verrà adottata dalla Compagnia nel corso del I° semestre 2008.

La Policy definirà 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, saranno oggetto di discussione in appositi comitati di direzione.

Relativamente ai rischi operativi si estenderà il modello impostato dalla Capogruppo Intesa Sanpaolo anche a Sud Polo Vita.

Il modello interno, di tipo AMA (Advanced Measurement Approach), utilizza una componente quantitativa (tramite Loss Data Collection e Analisi di Scenario) ed una componente qualitativa (Valutazione del Contesto Operativo) oltre a dati storici di perdita provenienti da consorzi. Il database ed il modello dei rischi operativi sono unitari a livello di Gruppo.

La gestione ed il controllo dei rischi operativi adottato secondo le Linee guida di Gruppo riflette una struttura di governance a piramide tra gli Operational Risk Management delle unità o società Decentrate e dei Referenti, garantendo un presidio completo ed una uniformità di approccio.

## **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.

### ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

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

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

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

### **RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO**

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

## Nel dettaglio:

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

(migliaia di euro)

Attività	Obbligazioni	Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	Altri crediti	Depositi bancari e c/c postali	Totale
Intesa Sanpaolo	25.354	91.765	-	33.239	150.358
Banca IMI	-	2.204	-	-	2.204
Carisbo	4	-	-	-	4
Banca Fideuram	873	-	-	-	873
Cassa di Risparmio di Firenze	399	-	-	-	399
Cassa di Risparmio di Forlì	870	-	-	-	870
Bank Ireland	15.377	-	-	-	15.377
Banco di Napoli	-	-	-	1	1
Casse del Centro	3	-	-	-	3
EurizonVita	-	-	11.116	-	11.116
Intesa Vita	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>42.881</b>	<b>93.969</b>	<b>11.116</b>	<b>33.240</b>	<b>181.206</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	Debiti verso banche e istituti finanziari	Debiti diversi	Totale
Intesa Sanpaolo	485	-	-	485
Banca IMI	-	-	-	-
Carisbo	-	-	-	-
Banca Fideuram	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Firenze	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-
Bank Ireland	-	-	-	-
Banco di Napoli	4.572	1.082	-	5.654
Casse del Centro	399	-	-	399
EurizonVita	-	-	-	-
Intesa Vita	-	-	10.879	10.879
<b>Totale</b>	<b>5.456</b>	<b>1.082</b>	<b>10.879</b>	<b>17.417</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 investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Altri proventi		Totale
	Proventi su obbligazioni	Proventi su altri investimenti finanziari		Interessi su crediti	Altri proventi e recuperi	
Intesa Sanpaolo	200	-	795	354	-	1.349
Banco di Napoli	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Firenze	4	-	-	-	-	4
Cassa di Risparmio di Forlì	7	-	-	-	-	7
Casse del Centro	-	-	-	-	-	-
EurizonVita	-	-	-	-	-	-
Intesa Vita	-	-	-	-	124	124
Banca Fideuram	8	-	-	-	-	8
Bank Ireland	105	-	-	-	-	105
Banca Imi	-	281	1.315	-	-	1.596
Eurizon Capital	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>324</b>	<b>281</b>	<b>2.110</b>	<b>354</b>	<b>124</b>	<b>3.193</b>

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

(migliaia di euro)

Oneri	Provvigioni di acquisto	Provvigioni di incasso	Provvigioni di mantenimento	Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi			Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	Oneri straordinari	Totale
				Oneri inerenti gli investimenti	Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	Oneri diversi			
Intesa Sanpaolo	246	19	220	30	3	29	1.107	29	1.683
Banco di Napoli	652	111	3.755	-	-	-	-	-	4.518
Cassa di Risparmio di Firenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio di Forlì	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Casse del Centro	60	-	340	-	-	-	-	-	400
EurizonVita	-	-	-	-	-	260	-	-	260
Intesa Vita	-	-	-	-	88	-	-	-	88
Banca Fideuram	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bank Ireland	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banca Imi	-	-	-	-	-	-	5.188	-	5.188
Eurizon Capital	-	-	-	188	-	-	-	-	188
<b>Totale</b>	<b>958</b>	<b>130</b>	<b>4.315</b>	<b>218</b>	<b>91</b>	<b>289</b>	<b>6.295</b>	<b>29</b>	<b>12.325</b>

Nella tabella successiva si evidenziano i dati sintetici relativi alle operazioni di scissione al fine di dare evidenza degli elementi costituenti l'operazione.

A fronte dei valori conferiti si è proceduto ad emettere n. 422.320.611 azioni ordinarie per un valore nominale pari a 0,20 euro caduna e ad iscrivere riserve per 132.712.403,75 euro.

(tabella in migliaia)

<b>STATO PATRIMONIALE DI SCISSIONE</b>			
	<b>INTESA VITA</b>	<b>EURIZON VITA</b>	<b>TOTALE</b>
Attivi Immateriali	19.144	-	19.144
Investimenti C	886.369	2.663.209	3.548.578
Investimenti D	660.639	531.549	1.192.189
Crediti	13.317	32.599	45.916
Altri Elementi dell'Attivo	71.304	140.872	212.177
Ratei e Risconti	11.785	33.366	45.151
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.662.558</b>	<b>3.401.596</b>	<b>5.063.153</b>
Patrimonio Netto	71.304	140.872	212.177
Riserve Tecniche	915.884	2.707.423	3.623.307
Riserve Tecniche Invest.	660.639	531.549	1.192.189
Fondi per Rischi e Oneri		293	293
Debiti e Altre Passività	14.730	21.458	36.189
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.662.558</b>	<b>3.401.596</b>	<b>5.064.153</b>

#### COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

Nel corso del 2007 il numero di Amministratori e Sindaci che hanno fatto parte degli organi societari della Compagnia è stato pari a 7 (4 amministratori e 3 sindaci). L'importo complessivo degli emolumenti percepiti dagli interessati in relazione agli incarichi ricoperti in tale ambito è stato pari a 128 migliaia di euro interamente imputabili ai costi per il Collegio Sindacale.

#### **POSSESSO AZIONI PROPRIE E DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE**

Sud Polo Vita al 31 dicembre 2007 non possiede, né direttamente né in via indiretta, azioni proprie o della capogruppo Intesa Sanpaolo.

#### GOVERNANCE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Durante l'esercizio, nell'ambito del Gruppo Intesa Sanpaolo, hanno avuto corso le attività funzionali alla valutazione della correttezza del sistema di governance amministrativa e finanziaria, nell'ambito del progetto attivato dal Gruppo Intesa Sanpaolo conseguente agli adempimenti normativi previsti dal d.lgs.262/2005 ("legge sul risparmio"), che riprende la metodologia e le linee guida che capogruppo aveva già introdotto in osservanza al Sarbanes Oxley Act. In particolare, è stato avviato un progetto, che verrà completato nel corso del 2008, volto a definire il test sui controlli inerenti sia il modello amministrativo finanziario sia i processi generali IT, con riferimento ai processi sensibili per la redazione del bilancio consolidato di Intesa Sanpaolo.

La produzione di evidenze documentali ad esito dei test è finalizzata a consentire, con riferimento

all'esercizio, la dovuta certificazione in merito alla sussistenza, formalizzazione e tracciabilità di un adeguato sistema dei controlli interni per le procedure organizzative ed informatiche rilevanti ai fini della produzione delle informazioni di bilancio.

Sud Polo Vita, stante la recente costituzione e le attività necessarie al set up e all'avvio dell'operatività, ha beneficiato, limitatamente al ramo d'azienda proveniente da EurizonVita dei controlli ivi istituiti e valuterà l'avviamento delle attività relative alla governance amministrativa finanziaria nel corso del 2008. I processi operativi, in gran parte mutuati dall'esperienza di EurizonVita, sono basati su prassi consolidate che hanno consentito la diffusione della cultura del controllo pur in un contesto organizzativo che non vede ancora attuate le fasi di verifica dei controlli secondo i canoni della normativa e prassi sopra citata instaurata dal Gruppo Intesa Sanpaolo.

### SEDE PRINCIPALE

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

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31.12.2007 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Non vengono segnalati fatti di particolare rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possano modificare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria rappresentata nel bilancio al 31.12.2007.

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione nel 2008 si rileva che, a differenza del 2007, si esplicheranno i risultati della gestione assicurativa per l'intero esercizio con migliori capacità di assorbimento di eventuali effetti indotti dalla dinamica dei mercati finanziari.

Sotto il profilo degli andamenti produttivi e delle prestazioni, si segnala come, nei primi due mesi del 2008, stiano proseguendo i trend rilevati a fine 2007. In particolare si evidenzia una raccolta premi su livelli ancora modesti per le potenzialità della rete distributiva ed un flusso di pagamenti con una accentuata propensione al riscatto allineata a quanto rilevato nel corso dei primi due mesi di attività.

Nel corso dei primi mesi del 2008 è proseguita l'istruttoria presso l'Isvap per l'acquisizione di un portafoglio assicurativo convenzionalmente denominato "Ramo Life", rappresentativo di una parte del portafoglio collocato da Intesa Vita negli anni precedenti sul perimetro delle reti distributive già oggetto dei conferimenti di ramo del novembre 2007.

Tale ramo non era stato trasferito per ragioni di razionalità operativa congiuntamente alla restante parte del portafoglio in quanto residente su di un applicativo separato (LIFE) rispetto a quello in uso sia presso Sud Polo Vita che presso Intesa Vita (Universo).

Le parti avevano congiuntamente deciso di posticipare la cessione del suddetto ramo Life alla migrazione già programmata da parte di Intesa Vita dall'applicativo Life all'applicativo Universo.

Con riferimento al dimensionamento in termini di risorse e alle forniture di servizi in outsourcing, viene precisato che l'impatto sulla struttura organizzativa del trasferimento del ramo Life era già stato valutato in sede di avvio dell'operatività di Sud Polo Vita.

La cessione a titolo oneroso avverrà previa autorizzazione da parte dell'ISVAP.

Il portafoglio interessato ha una consistenza di riserve tecniche, quasi totalmente di classe C, stimata pari a circa 250 milioni.

Milano, 6 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione



## **PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA**



## PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

Viene sottoposto alla vostra approvazione il bilancio di Sud Polo Vita relativo all'esercizio 2007.

Come illustrato in precedenza, la Compagnia ha fatto registrare, nella frazione di esercizio in cui è stata operativa, una perdita dopo le imposte pari a euro 20.970.486.

Tale risultato negativo, comunque, non richiede ai sensi della normativa vigente ripianamenti né incide sui livelli di adeguatezza del patrimonio netto e del margine di solvibilità di Sud Polo Vita. Non vengono modificati neppure l'andamento gestionale e le prospettive di sviluppo societario.

Si propone pertanto di non riportare a nuovo la perdita d'esercizio e di effettuare la copertura mediante azzeramento del Fondo di Organizzazione per euro 1.550.000 e mediante riduzione delle altre riserve per euro 19.420.486.

	<b>Patrimonio netto al 31.12.07</b>	<b>Attribuzione del risultato</b>	<b>Patrimonio netto al 31.12.07 dopo l'attribuzione del risultato</b>
Capitale Sociale	84.464.122		84.464.122
Altre Riserve	134.262.404	-20.970.486	113.291.918
- di cui altre riserve escluso il fondo di organizzazione	132.712.404	-19.420.486	113.291.918
- di cui fondo di organizzazione	1.550.000	-1.550.000	0
Risultato di periodo	-20.970.486	20.970.486	0
Totale Patrimonio Netto	197.756.040	0	197.756.040

Milano, 6 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

# SUD POLO VITA S.P.A.

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

---

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio di durata di sette mesi, il primo della Compagnia, abbiamo svolto l'attività di vigilanza richiesta dalla legge, anche tenendo conto – a far data dall'autorizzazione all'esercizio dell'attività – di quanto previsto dalla Circ. ISVAP n. 577/D del 30 dicembre 2005.

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

- di avere tenuto n. 4 riunioni del collegio sindacale, nel corso delle quali abbiamo effettuato accertamenti e verifiche, svolgendo l'attività di vigilanza prevista dalla normativa di primo e di secondo livello;
- di avere assistito a tutte le n. 4 riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'anno, ottenendo, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2381 co. 5 c.c. e dallo statuto, tempestive e idonee informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Compagnia. In particolare l'*iter* decisionale del Consiglio di Amministrazione ci è apparso correttamente ispirato al rispetto del fondamentale principio dell'agire informato;
- di avere assistito alle assemblee tenutesi nel corso dell'esercizio;

- di avere periodicamente incontrato, ai sensi del disposto dell'art. 150 TUF e dell'art. 2409-*septies* c.c., la Società di Revisione incaricata del controllo contabile al fine di un tempestivo scambio di dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti;
- di avere instaurato un costante collegamento con la funzione di Internal Audit affidata in *outsourcing* a Eurizon Vita sin dalla sua designazione;
- di avere avuto periodici incontri con l'Alta Direzione e con i Responsabili di diverse Unità Organizzative.

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

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

Trattasi delle scissioni parziali a favore della Compagnia di Eurizon Vita e di Intesa Vita di due rami di azienda in adempimento degli impegni assunti dalla Capogruppo nei confronti dell'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato.

Abbiamo inoltre acquisito adeguate informazioni sulle operazioni infragruppo e con altre parti correlate. Tali operazioni sono descritte nelle relazioni sulla gestione e nella nota integrativa. Da parte nostra, diamo atto della loro conformità alla legge, della loro rispondenza all'interesse sociale,

nonché dell'assenza di situazioni che comportino ulteriori considerazioni e commenti da parte nostra.

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

*Vigilanza sui principi di corretta amministrazione.*

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

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

Abbiamo inoltre rilevato, in materia di antiriciclaggio di cui alla legge n. 197/1991, la sostanziale adeguatezza dell'attività e delle procedure implementate a seguito della scissione.

Nel corso dell'esercizio la Compagnia è stata soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Intesa Sanpaolo e nella relazione

sulla gestione sono esposti i rapporti intercorsi con le Società del Gruppo, in ottemperanza sia al disposto dell'art. 2497 bis, sia dell'art. 2428 cod. civ.

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

Abbiamo vigilato sull'idonea definizione dei poteri delegati e sulla dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo che la Compagnia, avviata l'attività nel corso dell'esercizio per effetto della scissione di Eurizon Vita e di Sud Polo Vita, sta procedendo a strutturare, ricorrendo laddove necessario, ai servizi resi in *outsourcing* dalle altre realtà del Gruppo.

La Compagnia ha provveduto ad adottare il modello organizzativo al D. Lgs. 231/2001 nominando l'Organismo di Vigilanza relativo.

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

Abbiamo preso conoscenza del sistema dei controlli interni di primo, secondo e terzo livello del quale si è dotata la Compagnia ed abbiamo esaminato il piano delle verifiche della funzione di Controllo Interno per l'anno 2008. Da parte nostra riteniamo che la funzione di Controllo Interno, affidata in *outsourcing* a Eurizon Vita con contratto del quale abbiamo valutato positivamente il contenuto, risponda ai requisiti di professionalità ed autonomia necessari rispetto alle funzioni della Compagnia.

Abbiamo altresì esaminato, al fine di formulare le nostre osservazioni, la relazione redatta dalla funzione di *Internal Audit* concernente gli esiti dei reclami della clientela di cui alle circ. ISVAP 518/D del 21.11.2003 e 542/S del

25.11.2004 dai quali non emergono elementi rilevanti sotto il profilo della adeguatezza della struttura organizzativa.

*Vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo/contabile*

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

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

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

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

In base alle informazioni acquisite gli incarichi conferiti alla società di Revisione sono quelli riportati nella nota integrativa per gli importi ivi indicati e si riferiscono a prestazioni di servizi di controllo contabile, a servizi di attestazione richiesti dalle Autorità di vigilanza, al parere di congruità in relazione alla scissione, nonché alla verifica del *reporting package* alla Capogruppo.

Non ci risultano incarichi di cui all'art. 160, comma 1-ter del TUF, conferiti alle altre società che possano ritenersi appartenenti alla stessa rete della società di revisione o agli amministratori, ai componenti degli organi di controllo e ai dipendenti della società di revisione.

#### *Osservazioni e proposte sul bilancio di esercizio*

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

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

- diamo atto che il bilancio è redatto secondo gli schemi di legge, risultando conforme alle vigenti disposizioni per il settore assicurativo;
- diamo atto che i titoli sono stati classificati nei comparti a utilizzo durevole e non durevole del bilancio 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 di avere espresso il nostro consenso alla iscrizione nell'attivo del bilancio dell'avviamento e al processo di ammortamento dello stesso.

Segnaliamo in particolare quanto segue:

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

Abbiamo accertato che la relazione sulla gestione risulta conforme alle leggi vigenti, nonché coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, con il bilancio e con le informazioni di cui dispone il Collegio; riteniamo che l'informativa rassegnata risponda alle disposizioni in materia e consenta una chiara, esauriente e razionale illustrazione della situazione della Compagnia, dell'andamento della gestione e della sua prevedibile evoluzione.

Abbiamo richiesto alla società di revisione se nel corso dei lavori per il rilascio del giudizio fossero emersi rilievi, situazioni di incertezza o eventuali limitazioni nelle verifiche. La società di revisione ci ha riferito in merito all'andamento del lavoro di revisione contabile, precisando che sulla base

dell'attività svolta sussiste l'orientamento a rilasciare un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio di esercizio.

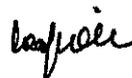
*Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle proposte all'assemblea sul bilancio, sulla sua approvazione e sulle materie di propria competenza.*

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

Milano, li 11 marzo 2008

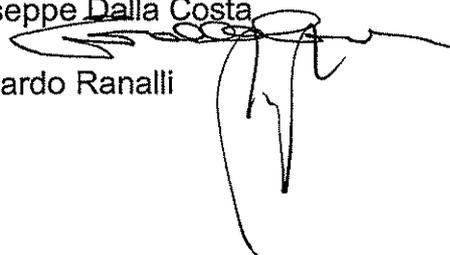
Il Collegio Sindacale

Paolo Giolla



Giuseppe Dalla Costa

Riccardo Ranalli



## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



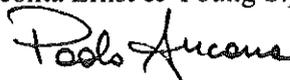
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58  
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Sud Polo Vita S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Sud Polo Vita S.p.A.. È 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. Relativamente all'esame delle voci di bilancio riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale ci siamo avvalsi, ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. n. 209/2005, della relazione rilasciataci da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Sud Polo Vita S.p.A. al 31 dicembre 2007 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..

Milano, 20 marzo 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Ancona  
(Socio)

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

**RELAZIONE DELL'ATTUARIO**

Ai sensi degli artt. 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 2007 -**

1. 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 2007, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla sufficienza delle suddette riserve tecniche in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del Provvedimento ISVAP n° 845 in data 1 aprile 1998.
2. A mio giudizio, nel loro complesso le suddette riserve tecniche di Sud Polo Vita S.p.A., al 31 dicembre 2007, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato provvedimento ISVAP.

L'Attuario  
Gianluca Ottaviani



Milano, 19 marzo 2008



## **BILANCIO D'IMPRESA**

### **PROSPETTI CONTABILI**

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



Società **Sud Polo Vita S.p.a.**

---

---

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

Sede in **Torino, Corso Cairoli n. 1**  
Tribunale **Torino**

#### **Stato Patrimoniale**

Esercizio **2007**

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO							1	0
di cui capitale richiamato					2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI								
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare								
a) rami vita					3	0		
b) rami danni					4	0	5	0
2. Altre spese di acquisizione							6	0
3. Costi di impianto e di ampliamento							7	0
4. Avviamento							8	18.526.190
5. Altri costi pluriennali							9	0
							10	18.526.190
C. INVESTIMENTI								
I - Terreni e fabbricati								
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa							11	0
2. Immobili ad uso di terzi							12	0
3. Altri immobili							13	0
4. Altri diritti reali							14	0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti							15	0
							16	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate								
1. Azioni e quote di imprese:								
a) controllanti							17	0
b) controllate							18	0
c) consociate							19	0
d) collegate							20	0
e) altre							21	0
							22	0
2. Obbligazioni emesse da imprese:								
a) controllanti							23	25.354.324
b) controllate							24	0
c) consociate							25	17.526.217
d) collegate							26	0
e) altre							27	0
							28	42.880.541
3. Finanziamenti ad imprese:								
a) controllanti							29	0
b) controllate							30	0
c) consociate							31	0
d) collegate							32	0
e) altre							33	0
							34	0
							35	42.880.541
da riportare								18.526.190

Valori dell'esercizio precedente

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

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			18.526.190
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	196.149.085			
b) Azioni non quotate	37	0			
c) Quote	38	0	39	196.149.085	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	40.891.982	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	3.343.808.851			
b) non quotati	42	19.982.809			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	3.363.791.660	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	0			
b) prestiti su polizze	46	506.545			
c) altri prestiti	47	0	48	506.545	
5. Quote in investimenti comuni			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi			50	0	
7. Investimenti finanziari diversi			51	697.272	52
					3.602.036.544
IV - Depositi presso imprese cedenti			53	0	54
					3.644.917.085
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato					
			55	1.131.192.770	
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			56	0	57
					1.131.192.770
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
I - RAMI DANNI					
1. Riserva premi			58	0	
2. Riserva sinistri			59	0	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0	
4. Altre riserve tecniche			61	0	62
					0
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche			63	0	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	0	
3. Riserva per somme da pagare			65	0	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	0	
5. Altre riserve tecniche			67	0	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	0	69
					0
			da riportare		4.794.636.045

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		0
216			
217			
218	219	0	
	220		
221			
222			
223	224	0	
225			
226			
227	228	0	
	229		
	230		
	231	232	0
		233	234
			0
		235	
		236	237
			0
	238		
	239		
	240		
	241	242	0
	243		
	244		
	245		
	246		
	247		
	248	249	0 250
	da riportare		0

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto			
				4.794.636.045
<b>E. CREDITI</b>				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71	353.469		
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73	353.469
2. Intermediari di assicurazione			74	0
3. Compagnie conti correnti			75	1.243.966
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	0
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			77	1.597.435
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	0
2. Intermediari di riassicurazione			79	0
III - Altri crediti			80	0
			81	77.629.148
			82	79.226.583
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			83	100.993
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	0
3. Impianti e attrezzature			85	0
4. Scorte e beni diversi			86	0
II - Disponibilità liquide			87	100.993
1. Depositi bancari e c/c postali			88	33.240.067
2. Assegni e consistenza di cassa			89	724
III - Azioni o quote proprie			90	33.240.791
IV - Altre attività			91	0
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	0
2. Attività diverse			93	0
			94	0
			95	33.341.784
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1. Per interessi			96	57.236.059
2. Per canoni di locazione			97	0
3. Altri ratei e risconti			98	65.309
			99	57.301.368
<b>TOTALE ATTIVO</b>			100	4.964.505.780

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		0
251			
252	253	0	
	254		
	255		
	256	257	0
	258		
	259	260	0
		261	262
			0
	263		
	264		
	265		
	266	267	0
	268		
	269	270	0
		271	
	272		
	273	274	0
		275	0
		276	
		277	
		278	279
			0
		280	0

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	84.464.122
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0
III	- Riserve di rivalutazione	103	0
IV	- Riserva legale	104	0
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	134.262.404
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-20.970.486
		110	197.756.040
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			
		111	0
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I - RAMI DANNI</b>			
	1. Riserva premi	112	0
	2. Riserva sinistri	113	0
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
	4. Altre riserve tecniche	115	0
	5. Riserve di perequazione	116	0
		117	0
<b>II - RAMI VITA</b>			
	1. Riserve matematiche	118	3.492.171.390
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	94.485
	3. Riserva per somme da pagare	120	71.508.606
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
	5. Altre riserve tecniche	122	15.277.959
		123	3.579.052.440
		124	3.579.052.440
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
<b>I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>			
		125	1.131.178.120
<b>II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
		126	0
		127	1.131.178.120
	da riportare		4.907.986.600

Valori dell'esercizio precedente

	281		
	282		
	283		
	284		
	285		
	286		
	287		
	288		
	289	290	0
		291	
292			
293			
294			
295			
296	297	0	
298			
299			
300			
301			
302	303	0	304 0
	305		
	306	307	0
da riportare			0

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto			
				4.907.986.600
E. FONDI PER RISCHI E ONERI				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2. Fondi per imposte	129	0		
3. Altri accantonamenti	130	512.082	131	512.082
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132	0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'				
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Intermediari di assicurazione	133	5.456.491		
2. Compagnie conti correnti	134	167.707		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	5.624.198
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	0		
2. Intermediari di riassicurazione	139	0	140	0
III - Prestiti obbligazionari			141	0
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari			142	1.082.144
V - Debiti con garanzia reale			143	0
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144	23.626
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145	395.956
VIII - Altri debiti				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	49.851		
2. Per oneri tributari diversi	147	15.856.345		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	172.290		
4. Debiti diversi	149	13.778.090	150	29.856.576
IX - Altre passività				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	4		
3. Passività diverse	153	15.121.313	154	15.121.317
	155			52.103.817
	da riportare			4.960.602.499

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		0
		308	
		309	
		310	311 0
			312
313			
314			
315			
316	317		0
318			
319	320		0
	321		
	322		
	323		
	324		
	325		
326			
327			
328			
329	330		0
331			
332			
333	334	0	335 0
	da riportare		0

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
riporto		4.960.602.499
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156            3.745.963	
2. Per canoni di locazione	157                    0	
3. Altri ratei e risconti	158            157.318	159            3.903.281
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160            4.964.505.780

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            834.189.725	
V - Beni di terzi	171                    0	
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172                    0	
VII - Titoli depositati presso terzi	173            4.725.332.000	
VIII - Altri conti d'ordine	174                    0	

Valori dell'esercizio precedente

riporto		0	
	336		
	337		
	338	339	0
		340	0

Valori dell'esercizio precedente

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

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

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

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

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

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

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**

---

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

Sede in **Torino, Corso Cairoli n. 1**  
Tribunale **Torino**

**Conto Economico**

Esercizio **2007**

(Valore di 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	0
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		0
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori					
aa) Importo lordo	11	.....			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	.....	13		0
c) Variazione della riserva sinistri					
aa) Importo lordo	14	.....			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	.....	16		0
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				17	0
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				18	
7. SPESE DI GESTIONE:				19	
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	0
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	0

Valori dell'esercizio precedente

	111			
	112			
	113			
	114		115	0
			116	
			117	
	118			
	119	120		0
	121			
	122	123		0
	124			
	125	126	127	0
			128	
			129	
	130			
	131			
	132			
	133			
	134			
	135		136	0
			137	
			138	
			139	0

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	68.896.269		
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	0	32	68.896.269
<b>2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	930.966		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	34	0		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	35	0		
bb) da altri investimenti	36	29.035.532	37	29.035.532
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	38	0		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	2.377.281		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	4.753.656		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	41	0	42	37.097.435
<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	10.686.724
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>				
			44	4.623
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>				
a) Somme pagate				
aa) Importo lordo	45	161.354.131		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	0	47	161.354.131
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) Importo lordo	48	33.669.259		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	0	50	33.669.259
			51	195.023.390
<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	78.441.489		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	0	54	78.441.489
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) Importo lordo	55	-47.498		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	0	57	-47.498
c) Altre riserve tecniche				
aa) Importo lordo	58	-470.635		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	0	60	-470.635
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) Importo lordo	61	61.010.596		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	0	63	61.010.596
			64	138.933.952

Valori dell'esercizio precedente

	140			
	141		142	0
	143			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	144	)		
	145			
	146	147		0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	148	)		
	149			
	150			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	151	)	152	0
			153	
			154	
	155			
	156	157		0
	158			
	159	160		0
	161		161	0
	162			
	163	164		0
	165			
	166	167		0
	168			
	169	170		0
	171			
	172	173		0
			174	0

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	0
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	957.620		
b) Altre spese di acquisizione	67	1.345.570		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0		
d) Provvigioni di incasso	69	4.426.865		
e) Altre spese di amministrazione	70	3.549.090		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	0	72	10.279.145
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	1.290.935		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	39.178.720		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	229.070	76	40.698.725
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	37.045.782
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	0
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	0
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	-27.428.039
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	0
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	-27.428.039
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	0		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85	0		
bb) da altri investimenti	86	0	87	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	0		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	0		
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	0	92	0

Valori dell'esercizio precedente

		175	
	176		
	177		
	178		
	179		
	180		
	181	182	0
	183		
	184		
	185	186	0
		187	
		188	
		189	
		190	0
		191	0
		192	0
	193		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	)	
	195		
	196	197	0
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	)	
	199		
	200		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	202	0

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	0
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	0	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	0	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	0	97
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	0
7. ALTRI PROVENTI		99	491.449
8. ALTRI ONERI		100	780.589
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	-27.717.179
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	901
11. ONERI STRAORDINARI		103	31.994
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	-31.093
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	-27.748.272
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	6.777.786
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	-20.970.486

Valori dell'esercizio precedente

	203	0
204		
205		
206	207	0
	208	0
	209	
	210	
	211	0
	212	
	213	
	214	0
	215	0
	216	
	217	0

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 di riferimento
- Struttura del bilancio
- Revisione contabile

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

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

### **STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

- Sezione 1 - Attivi immateriali (voce B)
- Sezione 2 - Investimenti (voce C)
- 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)
- Sezione 5 - Crediti (voce E)
- Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F)
- Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)

### **STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

- Sezione 8 - Patrimonio netto (voce A)
- Sezione 10 - Riserve tecniche (voce C)
- Sezione 11 - Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D)
- Sezione 12 - Fondi per rischi e oneri (voce E)
- Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)
- Sezione 14 - Ratei e risconti (voce H)
- Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate
- Sezione 16 - Crediti e debiti

## **CONTO ECONOMICO**

- Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (voce II)
- Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (voce III)
- Sezione 22 - Informazioni varie relative al Conto economico

## **PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI**

- Margine di solvibilità
- Copertura delle riserve tecniche
- Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob
- Rendiconto finanziario
- Informativa sull'attività di direzione e coordinamento
- Strumenti derivati

## **PREMESSA**

### **Quadro di riferimento**

Il bilancio individuale della Compagnia relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato predisposto in conformità alle disposizioni contenute nel d.lgs.209/2005 e secondo gli schemi e le modalità previsti per le imprese di assicurazione dal d.lgs.173/1997.

Il d.lgs.38/2005, che ha disposto l'adozione dei principi contabili internazionali per la redazione dei bilanci consolidati delle Compagnie di assicurazione, ha infatti confermato l'applicazione dei principi contabili nazionali contenuti nel d.lgs.173/1997 per i bilanci individuali di tali imprese; è stata prevista l'applicazione degli IAS/IFRS anche per i bilanci individuali unicamente nel caso di Compagnie di cui ai commi a) e b) dell'art. 2 del suddetto decreto.

Ai fini della redazione del bilancio si è fatto riferimento, oltre che al d.lgs.173/1997, al Codice civile, al Provvedimento ISVAP 735/1997 relativo al piano dei conti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, agli altri Provvedimenti e Circolari 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), 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 di prudenza e competenza 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.

Per completezza informativa, viene precisato che il bilancio di Sud Polo Vita è consolidato oltre che dalla controllante Intesa Sanpaolo anche dalla partecipante EurizonVita, la quale 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**

In sede di costituzione della Società, il 18 maggio 2007, il socio unico dell'epoca EurizonVita aveva conferito l'incarico di revisione contabile del bilancio di Sud Polo Vita, alla Società Reconta Ernst & Young S.p.A..

Tale incarico, il cui mandato è relativo agli esercizi dal 2007 al 2015 compreso, è stato ratificato dall'Assemblea ordinaria della Società tenutasi in data 30 ottobre scorso.

## **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**

E' iscritto al valore di conferimento ed è ammortizzato per il periodo residuo dell'originario arco di dieci anni, periodo 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.

#### **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.

Le partecipazioni azionarie sono state valutate al costo, eventualmente, ridotto per perdite durevoli di valore.

#### 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 azioni e titoli a reddito fisso quotati, le quotazioni dell'ultimo giorno dell'esercizio;
- nel caso di titoli a reddito fisso non quotati, quello determinato con riferimento all'andamento delle quotazioni di titoli aventi caratteristiche simili o in base ad altri elementi obiettivi;
- quote di fondi comuni di investimento: sono iscritte al minore tra il valore di carico e quello desumibile dall'andamento del mercato pari alle quotazioni dell'ultimo giorno del mese.

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

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

#### Strumenti finanziari derivati

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

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

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

## Finanziamenti

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

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

### Investimenti relativi a polizze Index-Linked

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

### Investimenti relativi a polizze Unit-Linked

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

## **Crediti**

Sono espressi al loro valore nominale, ovvero, a quello di presumibile realizzo se diverso.

Il credito d'imposta costituito a fronte delle somme versate all'Erario ai sensi del D.L. 209/2002, come convertito dalla legge 22 novembre 2002 n. 265 e successive modificazioni, è stato iscritto al valore nominale.

## **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:

Macchine elettroniche	40%
Impianti speciali	25%
Impianti e attrezzature	15%
Mobili e macchine d'ufficio	12%

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, al riporto di premio, le riserve per scarti di emissione, le riserve aggiuntive di cui all'art. 36 del d.lgs.209/2005, nonché le riserve addizionali.

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

Le riserve matematiche sono calcolate, per la quasi totalità del portafoglio, analiticamente per ciascun contratto con il metodo prospettivo sulla base degli impegni valutati in relazione alle ipotesi demografiche/finanziarie ritenute più idonee a rappresentarli. Per alcuni contratti di capitalizzazione la riserva è stata calcolata analiticamente per singola polizza con metodo retrospettivo.

Tra le riserve aggiuntive figura anche la riserva di cui all'art. 36 del d.lgs. 209/2005, calcolata sulla base dei rendimenti prevedibili risultanti dall'applicazione dei criteri di cui al Provvedimento ISVAP 1801/2001, secondo le indicazioni contenute nella nota predisposta dall'Ordine nazionali degli attuari.

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

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

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

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

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

#### **Altre riserve tecniche**

Rientrano in tale voce le riserve per spese di gestione, che risultano prudentemente

determinate come previsto dall'art. 36 del d.lgs. 209/2005 a fronte di oneri che la Società dovrà sostenere per la gestione dei contratti.

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

Le riserve tecniche relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato sono state calcolate analiticamente in base alle condizioni contrattuali.

#### 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

Le polizze unit-linked acquisite dalla Società e presenti in portafoglio risultano stipulate nella forma "vita intera".

### **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.

### Conto economico

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

I premi lordi contabilizzati, come definiti dall'art. 45 del d.lgs.173/1997, comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio per i contratti di assicurazione, al netto degli annullamenti, conformemente a quanto indicato nella Circolare ISVAP 360/1999. Non vi sono premi ceduti in riassicurazione nel corso del 2007.

#### **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 dei sinistri. Esse includono, tra l'altro, le spese per il personale dipendente e gli ammortamenti dei beni mobili afferenti la gestione dei sinistri stessi.

### **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**

Si tratta delle spese di amministrazione diverse dalle provvigioni di incasso tra le quali quelle per la gestione del portafoglio e per le informazioni agli assicurati.

### **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. In particolare:

- la Società ha provveduto a determinare e rilevare l'Irap di competenza, in relazione alla quale gli obblighi dichiarativi e di versamento permangono in capo alla Società medesima;
- la Società ha provveduto alla determinazione dell'Ires in base al proprio carico potenziale, accantonando in base ad una realistica previsione degli oneri derivanti dalle norme tributarie attualmente in vigore;
- la Società ha proceduto al calcolo di imposte anticipate, determinate sulle differenze temporanee esistenti fra l'utile civilistico e fiscale, sorte o scaricate nell'esercizio. Per quanto riguarda le imposte anticipate, si precisa che le stesse sono state contabilizzate sulla base dei risultati fiscali conseguiti nonché delle previsioni di reddito per gli esercizi futuri della Società, esistendo quindi i presupposti contabili e fiscali per il recupero delle stesse.

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

A norma dell'art. 57 d.lgs.173/1997 e delle altre norme di legge applicabili, vengono fornite di seguito le informazioni in merito alla composizione ed alla movimentazione delle poste dello stato patrimoniale e del conto economico, con la motivazione delle variazioni più significative avvenute nell'esercizio. Sono, inoltre, fornite le altre informazioni richieste da Provvedimenti e Circolari emessi dall'ISVAP.

## STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

### SEZIONE 1: Attivi immateriali (Voce B)

<b>B.</b>	<b>Attivi Immateriali</b>	<b>31/12/2007</b>
1.	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	-
2.	Altre spese di acquisizione	-
3.	Costi di impianto e di ampliamento	-
4.	Avviamento	18.526
5.	Altri costi pluriennali	-
	<b>Totale</b>	<b>18.526</b>

*(in migliaia di euro)*

L'importo dell'avviamento è riferibile al ramo di azienda scisso da Intesa Vita. Esso rappresenta la posta iscritta di pertinenza del portafoglio trasferito.

In considerazione dell'orizzonte temporale del portafoglio in essere e nel principio della continuità dei valori, l'avviamento viene ammortizzato su una durata complessiva di dieci anni, dei quali residuano gli ultimi cinque anni.

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

### SEZIONE 2: Investimenti (Voce C)

<b>C.</b>	<b>Investimenti</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>I.</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	-
1.	Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	-
2.	Immobili ad uso terzi	-
3.	Altri immobili	-
4.	Altri diritti reali su immobili	-
5.	Immobilizzazioni in corso e acconti	-
<b>II.</b>	<b>Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>	<b>42.881</b>
1.	Azioni e quote di imprese	-
2.	Obbligazioni emesse da imprese	42.881
3.	Finanziamenti ad imprese	-
<b>III.</b>	<b>Altri investimenti finanziari</b>	<b>3.602.036</b>
1.	Azioni e quote	196.149
2.	Quote di fondi comuni di investimento	40.891
3.	Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	3.363.792
4.	Finanziamenti	507
5.	Quote in investimenti comuni	-
6.	Depositi presso enti creditizi	-
7.	Investimenti finanziari diversi	697
<b>VI.</b>	<b>Depositi presso imprese cedenti</b>	-
	<b>Totale</b>	<b>3.644.917</b>

*(in migliaia di euro)*

## 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 42.881 migliaia e contempla obbligazioni emesse dalla controllante Intesa Sanpaolo e da altre Società del perimetro della medesima.

In particolare le obbligazioni emesse da Intesa Sanpaolo sono pari a € 25.354 migliaia mentre le rimanenti 17.527 migliaia sono riferite a titoli di altre Società del gruppo.

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 2007:

C.II.2.	Obbligazioni emesse da imprese	31/12/2007
a)	<b>Controllanti</b>	<b>25.354</b>
	Intesa Sanpaolo S.p.A.	25.354
b)	<b>Controllate</b>	<b>0</b>
c)	<b>Consociate</b>	<b>17.527</b>
	BANCA FIDEURAM SPA	873
	CASSA DI RISPARMIO IN BOLOGNA	4
	CASSA DI RISPARMIO DI FIRENZE	400
	CASSA DI RISPARMIO DI FORLI	870
	CASSA RISPARMIO SPOLETO	3
	INTESA BANK IRELAND PLC	15.377
d)	<b>Collegate</b>	<b>0</b>
e)	<b>Altre</b>	<b>0</b>
	<b>Totale</b>	<b>42.881</b>

*(in migliaia di euro)*

Sul totale del portafoglio investimenti di classe C.II. il confronto dei prezzi di mercato rilevati al 31 dicembre 2007 con i valori di bilancio evidenzia plusvalenze potenziali nette per 15 migliaia di euro.

## Altri investimenti finanziari (voce C.III)

La voce "Altri investimenti finanziari" (voce C.III) ammonta a 3.602.036 migliaia ed è costituita soprattutto da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, prevalentemente emessi da Stati e quotati in mercati regolamentati, pari a 3.363.792 migliaia.

Le azioni detenute in Società quotate sono pari a 196.149 migliaia.

Le quote di fondi comuni di investimento sono pari a 40.891 migliaia e riguardano quote di fondi collocati da Eurizon Capital Sgr e da altri primari gestori.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nell'**Allegato 9**.

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	Utilizzo non durevole	Utilizzo durevole	Totale
	<b>Esistenza iniziale</b>	-	-	-
	<b>Incrementi:</b>	<b>2.847.401</b>	<b>624.046</b>	<b>3.471.447</b>
	Acquisti derivanti dalla scissione	2.620.708	624.046	3.244.754
	Altri acquisti	213.819		213.819
	Riprese di valore	2.278	-	2.278
	Trasferimenti da classe D	4.810	-	4.810
	Altre variazioni	5.786	-	5.786
	<b>Decrementi:</b>	<b>107.523</b>	<b>132</b>	<b>107.655</b>
	Vendite	80.492	31	80.523
	Svalutazioni	27.031	-	27.031
	Trasferimenti dal portafoglio non durevole	-	-	-
	Altre variazioni	-	101	101
	<b>Rimanenza finale</b>	<b>2.739.878</b>	<b>623.914</b>	<b>3.363.792</b>

(in migliaia di euro)

Fra le altre variazioni in aumento del comparto non durevole sono comprese 4.810 migliaia trasferite dalla classe D.

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 (indicate nella premessa alla nota integrativa), che nel rispetto del Provvedimento ISVAP 893, definiscono i criteri di classificazione dei titoli.

La voce "Finanziamenti" (C.III.4) riguarda prestiti su polizze per 507 migliaia.

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 697 migliaia.

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

(in migliaia di euro)

Sul totale del portafoglio investimenti di classe C.III. il confronto dei prezzi di mercato rilevati al 31 dicembre 2007 con i valori di bilancio evidenzia plusvalenze potenziali nette per euro 11.054 migliaia riferite a:

- plusvalenze potenziali nette su titoli iscritti nell'attivo circolante per euro 19.747 migliaia;
- minusvalenze potenziali nette su titoli ad utilizzo durevole per euro 8.693 migliaia.

**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)**

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

*(in migliaia di euro)*

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 contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento ed indici di mercato (voci D.I e D.II).

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

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

**SEZIONE 5: Crediti (voce E)**

<b>E.</b>	<b>Crediti</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>I.</b>	<b>Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta</b>	<b>1.598</b>
1.	Assicurati	354
2.	Intermediari di assicurazione	-
3.	Compagnie conti correnti	1.244
4.	Assicurati e terzi per somme da recuperare	-
<b>II.</b>	<b>Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione</b>	<b>-</b>
1.	Compagnie di assicurazioni e riassicurazioni	-
2.	Intermediari di assicurazione	-
<b>III.</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>77.629</b>
	<b>Totale</b>	<b>79.227</b>

*(in migliaia di euro)*

La voce "Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta" (E.I) ammonta a 1.598 migliaia e riguarda crediti verso Compagnie di assicurazione derivanti dal saldo dei

rapporti di coassicurazione in essere alla chiusura del bilancio per 1.244 migliaia e crediti verso assicurati per 354 migliaia.

La voce "Altri crediti" (E.III) ammonta a 77.629 migliaia e la composizione e le relative variazioni sono riassunte nella seguente tabella:

<b>E.III.</b>	<b>Altri crediti</b>	<b>31/12/2007</b>
	Imposte sulle riserve matematiche	51.032
	Commissioni di gestione su polizze unit linked	-
	Imposte anticipate	12.953
	Crediti verso l'erario per ritenute	95
	Crediti verso l'erario	54
	Altri crediti	13.495
	Interessi su crediti verso l'erario	-
	<b>Totale</b>	<b>77.629</b>

*(in migliaia di euro)*

Gli altri crediti iscritti, pari a 13.495 migliaia di euro, sono costituiti prevalentemente da crediti verso la consociata EurizonVita per partite da regolare conseguenti alla scissione aziendale di 11.116 migliaia di euro.

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

La voce risulta così composta:

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

*(in migliaia di euro)*

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

La consistenza delle disponibilità liquide è correlata agli importi in corso di pagamento nei primi giorni dell'esercizio 2008 riflessi negli accantonamenti per somme da pagare.

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

<b>G.</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>31/12/2007</b>
1.	Ratei per interessi	57.236
2.	Per canoni di locazione	-
3.	Altri ratei e risconti	65
	<b>Totale</b>	<b>57.301</b>

*(in migliaia di euro)*

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

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

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

A.	Patrimonio Netto	Saldo iniziale al 1.1.2007	Costituzione	Variazioni	Risultato d'esercizio	Saldo finale al 31.12.2007
I.	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	-	5.000	79.464		<b>84.464</b>
II.	Riserva da sovrapprezzo di emissione	-	-	-		-
III.	Riserve di rivalutazione	-	-	-		-
IV.	Riserva legale	-	-	-		-
V.	Riserve statutarie	-	-	-		-
VI.	Riserva per azioni proprie e della controllante	-	-	-		-
VII.	Altre riserve	-	1.550	132.712		<b>134.262</b>
VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-		-
IX.	Utile (perdite) dell'esercizio	-	-	-	-20.970	<b>-20.970</b>
	<b>Totale</b>	-	<b>6.550</b>	<b>212.176</b>	<b>-20.970</b>	<b>197.756</b>

(in migliaia di euro)

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

Al 31 dicembre 2007 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.**

	Importo (euro/000)	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale Sociale	84.464	-	-
Altre Riserve	132.712	A, B, C	132.712
Fondo di organizzazione	1.550	A, B	1.550
<b>Totale (ante risultato esercizio)</b>	<b>218.726</b>		<b>134.262</b>

A) per aumento di capitale

B) per copertura perdite

C) per distribuzione ai soci

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

La voce ammonta a 134.262 migliaia di euro e si riferisce per 132.712 migliaia a Riserve di cui circa 87 milioni riferibili a patrimonio apportato da EurizonVita e circa 46 milioni riferibili a patrimonio apportato da Intesa Vita. Le rimanenti 1.550 migliaia sono rappresentate dal Fondo di organizzazione.

## 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.

C.II.	Rami Vita	31/12/2007
1.	Riserve matematiche	3.492.172
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	94
3.	Riserve per somme da pagare	71.509
4.	Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	-
5.	Altre riserve tecniche	15.278
	<b>Totale</b>	<b>3.579.053</b>

*(in migliaia di euro)*

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

Le riserve matematiche di ramo I e V includono la riserva aggiuntiva per rendimento prevedibile (provvedimento ISVAP 1801/01) pari a circa 2,9 milioni di euro ricorrendo il metodo A dell'Ordine Nazionale degli Attuari e pertanto non ricorrendo ad alcun tipo di compensazione né per minimo né per anno.

La riserva per somme da pagare è costituita da:

C.II.3.	Riserve per somme da pagare	31/12/2007
	Sinistri	20.283
	Riscatti	20
	Rendite	-
	Scadenze	51.206
	<b>Totale</b>	<b>71.509</b>

*(in migliaia di euro)*

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

C.II.5.	Altre riserve tecniche - Riserve spese di gestione	31/12/2007
	Ramo I	3.930
	Ramo III	11.302
	Ramo V	46
	Ramo VI	
	<b>Totale</b>	<b>15.278</b>

*(in migliaia di euro)*

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)**

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

*(in migliaia di euro)*

<b>D.I.</b>	<b>Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi investimento e indici di mercato - Tipologia contratti</b>	<b>31/12/2007</b>
	Unit Linked con garanzia	143.484
	Unit Linked senza garanzia	
	Unit Linked con protezione	
	Index Linked	987.694
	Riserva integrativa	
	<b>Totale</b>	<b>1.131.178</b>

*(in migliaia di euro)*

Le riserve tecniche aggiuntive costituite per coprire i rischi di mortalità, in conformità a quanto previsto dall'art. 38 del d.lgs. n. 173/97, 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:

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

*(in migliaia di euro)*

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

- spese future inerenti il personale per 476 migliaia;
- pratiche in contenzioso per 36 migliaia.

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 52.104 migliaia e sono così ripartiti:

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

*(in migliaia di euro)*

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

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I) sono costituiti da debiti nei confronti delle reti distributrici della Compagnia così distinti:

- debiti verso intermediari per 5.456 migliaia, derivanti dai rapporti con la Rete di vendita rappresentata dalle banche distributrici;
- debiti verso Compagnie di assicurazione per 168 migliaia, relativi ai saldi debitori dei rapporti di coassicurazione.

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

La voce presenta un saldo di 1.082 migliaia di euro e si riferisce a debiti verso il Banco di Napoli per rapporti di conto corrente.

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

La voce presenta un saldo di 24 migliaia e si riferisce a premi su opzioni di copertura.

### **Trattamento di fine rapporto (voce G.VII)**

Il trattamento di fine rapporto, pari a 396 migliaia, 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:

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

*(in migliaia di euro)*

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

G.VIII.2.	Per oneri tributari diversi	31/12/2007
	Debiti v/erario per ritenute	15.855
	Imposte differite	-
	Altri debiti tributari	1
	<b>Totale</b>	<b>15.856</b>

*(in migliaia di euro)*

La voce “Debiti verso erario per ritenute” comprende 13.846 migliaia di euro relativo al debito derivante dall’applicazione della legge 265/2002.

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

G.VIII.4.	Debiti diversi	31/12/2007
	Debiti verso Capogruppo	-
	Debiti verso Controllante	-
	Debiti verso fornitori	2.828
	Debiti verso Controllate	-
	Debiti verso Intesa Vita	10.879
	Deposito cauzionale	-
	Altri debiti	71
	<b>Totale</b>	<b>13.778</b>

*(in migliaia di euro)*

I debiti verso Intesa Vita sono rappresentati da partite da regolare conseguenti alla scissione aziendale.

### Altre passività” (voce G.IX)

La voce “Altre passività” include:

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

*(in migliaia di euro)*

Le passività diverse sono rappresentate prevalentemente dagli accantonamenti per provvigioni ricorrenti in corso di maturazione al 31.12.2007 per 10.929 migliaia di Euro e per 4.192 migliaia di euro per premi incassati in corso di abbinamento.

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

I ratei e i risconti passivi ammontano a 3.903 migliaia e sono composti nel modo seguente:

H.	Ratei e risconti	31/12/2007
1.	Ratei per interessi	3.746
2.	Per canoni di locazione	-
3.	Altri ratei e risconti	157
	<b>Totale</b>	<b>3.903</b>

*(in migliaia di euro)*

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.

Crediti (Voci C ed E dell'attivo)	Saldo al 31.12.2007	Importo esigibile oltre l'esercizio successivo	Importo esigibile oltre cinque anni
Prestiti con garanzia reale	-	-	-
Prestiti su polizze	507	-	-
Altri prestiti	-	-	-
Crediti verso assicurati	353	-	-
Crediti per intermediari di assicurazione	-	-	-
Crediti compagnie conti corrente	1.244	-	-
Crediti verso compagnie di assicurazione e riassicurazione	-	-	-
Altri crediti	77.629	40.749	-
<b>Totale</b>	<b>79.733</b>	<b>40.749</b>	-

*(in migliaia di euro)*

Debiti (Voci B, F e G del passivo)	Saldo al 31.12.2007	Importo esigibile oltre l'esercizio successivo	Importo esigibile oltre cinque anni
Depositi ricevuti da riassicuratori	-	-	-
Debiti verso intermediari di assicurazione	5.456	-	-
Debiti verso compagnie conti correnti	168	-	-
Debiti verso assicurati per depositi cauzionali	-	-	-
Debiti verso intermediari di riassicurazione	-	-	-
Prestiti diversi e altri debiti finanziari	24	-	-
Passività subordinate	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.648</b>	-	-

*(in migliaia di euro)*

## **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 570.975 migliaia di euro stipulati in conformità alle finalità stabilite con propria delibera dal Consiglio di Amministrazione;
- contratti derivati *option call* destinati a copertura delle riserve tecniche per nozionale complessivo pari a 263.214 migliaia di euro stipulati in conformità dell'art. 6 bis del provvedimento 981/98;

Tra garanzie, impegni ed altri conti d'ordine sono anche iscritti 4.725.332 migliaia di euro relativi al valore nominale dei titoli di proprietà presso Intesa Sanpaolo.

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

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

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

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

I premi ed accessori dell'esercizio del lavoro diretto ammontano a 68.896 migliaia.

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 37.097 migliaia, comprendono principalmente interessi su titoli a reddito fisso e, in parte minore, profitti sul realizzo di investimenti nonché plusvalenze 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 (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)**

Sono pari a 5 migliaia.

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

<b>II.5.</b>	<b>Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>31.12.2007</b>
	<b>Lavoro diretto</b>	<b>195.024</b>
	<b>Somme pagate</b>	<b>161.354</b>
	- Ramo I – Ass.ni sulla durata della vita umana	105.897
	- Ramo III – Ass.ni connesse con fondi di investimento	52.872
	- Ramo V – Capitalizzazione	2.585
	- Ramo VI – Fondi Pensione	-
	- Spese di liquidazione	-
	<b>Somme da pagare di competenza</b>	<b>33.670</b>
	- Ramo I – Ass.ni sulla durata della vita umana	21.143
	- Ramo III – Ass.ni connesse con fondi di investimento	12.754
	- Ramo V – Capitalizzazione	-227
	- Ramo VI – Fondi Pensione	-
	- Quote a carico dei riassicuratori	-
	<b>Lavoro indiretto</b>	-
	<b>Quote a carico dei riassicuratori</b>	-
	<b>Totale oneri relativi a sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>195.024</b>

*(in migliaia di euro)*

### **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:

<b>II.6.</b>	<b>Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	<b>Ramo I</b>	<b>Ramo III</b>	<b>Ramo V</b>	<b>Ramo VI</b>	<b>31.12.2007</b>
a)	Riserve matematiche	76.479	728	1.234	-	<b>78.441</b>
b)	Riserva premi delle assicurazioni complementari	-47	0	-	-	<b>-47</b>
c)	Altre riserve tecniche	-738	292	-25	-	<b>-471</b>
d)	Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	61.011	-	-	<b>61.011</b>
	<b>Totale</b>	<b>75.694</b>	<b>62.031</b>	<b>1.209</b>	-	<b>138.934</b>

*(in migliaia di euro)*

La variazione è prevalentemente riconducibile alla differenza tra Riserve conferite da Intesa Vita ed EurizonVita contabilizzate come movimenti di portafoglio in entrata e le riserve alla fine dell'esercizio.

## Spese di gestione (voce II.8)

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

II.8.	Spese di gestione	31.12.2007
a)	Provvigioni di acquisizione	958
b)	Altre spese di acquisizione	1.345
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammotizzare	-
d)	Provvigioni di incasso	4.427
e)	Altre spese di amministrazione	3.549
f)	Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-
	<b>Totale</b>	<b>10.279</b>

*(in migliaia di euro)*

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

Le “Provvigioni di incasso” comprendono le commissioni di mantenimento da riconoscere alle strutture di vendita.

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 1.291 migliaia, di cui 308 migliaia derivanti dalla riallocazione delle spese generali sostenute per la gestione degli investimenti. La voce comprende altresì, minusvalenze da valutazione per 39.179 migliaia e perdite da negoziazione su operazioni di trading per 229 migliaia.

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**.

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

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

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

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

Gli “Altri proventi”, pari a 491 migliaia comprendono principalmente interessi su depositi e conti correnti in essere con banche del gruppo.

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

La voce “Altri oneri”, pari a 781 migliaia, è costituita per 618 migliaia dall’ammortamento dell’avviamento e in via residuale dagli interessi passivi.

### **Proventi straordinari (voce III.10) e Oneri straordinari (voce III.11)**

Le voci sono riferite principalmente a:

- 0,9 migliaia di euro relative a sopravvenienze attive
- 29 migliaia di euro riferite a minusvalenze realizzate a fronte di cessione di titoli obbligazionari immobilizzati
- 3 migliaia di euro relative a sopravvenienze passive

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

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

Da ciò consegue che la Società, nel primo bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 non ha rilevato contabilmente alcun importo per imposte correnti Ires ed Irap.

Per quanto concerne i crediti ed i debiti per imposte anticipate e differite, si rileva che per la Società, l'esercizio in commento rappresenta il primo esercizio sociale. Pertanto, come ampiamente dettagliato nei precedenti paragrafi della presente Nota Integrativa, anche i saldi di apertura alla data del 1/11/2007 afferenti le voci in commento conseguono ai trasferimenti effettuati dalle due Società cedenti (Intesa Vita ed Eurizon Vita) danti causa dei rapporti fiscali caratterizzati da differenze temporanee.

Ciò premesso, passiamo di seguito ad analizzare nel dettaglio la composizione di tali voci e la loro evoluzione conseguente sia alle normali e prevedibili dinamiche impositive degli eventi ad esse correlate sia alle modifiche normative afferenti le aliquote erariali.

In premessa, è bene sottolineare che la Società non ha ereditato alcun debito per imposte differite dalle danti causa (Intesa Vita ed Eurizon Vita) e nel corso dell'esercizio 2007 non si sono rilevati eventi contabili che abbiano comportato la necessità di rilevare contabilmente "Debiti per imposte differite". Ne consegue che tale voce non movimentata non sarà oggetto di commento della presente Nota Integrativa.

Di contro, per quanto concerne i Crediti per imposte anticipate e la relativa movimentazione, di seguito si riporta la rappresentazione con i saldi iniziali acquisiti e contabilmente rilevati dalle due Società cedenti a seguito della più volte citata operazione straordinaria in data 1/11/2007 e di seguito le dinamiche afferenti esclusivamente la Società con la rappresentazione definitiva alla data di epilogo dei conti relativi all'esercizio in commento.

Di seguito, si evidenziano i Crediti per imposte anticipate rilevati contabilmente a seguito della scissione societaria in data 1° novembre 2007.

Da EurizonVita:

Descrizione evento contabile disallineato	Credito per IRES anticipata	Credito per IRAP anticipata
Altre passività e fondi accantonamento	3.234.331	499.182
Credito per imposte anticipate su titoli azionari	553.035	87.983
<b>Totale</b>	<b>3.787.366</b>	<b>587.165</b>

*(in migliaia di euro)*

Da Intesa Vita:

Descrizione evento contabile disallineato	Credito per IRES anticipata	Credito per IRAP anticipata
Avviamento	1.541.657	198.547
Credito per imposte anticipate su titoli azionari	53.490	6.889
<b>Totale</b>	<b>1.595.147</b>	<b>205.436</b>

*(in migliaia di euro)*

Dati complessivi al 1/11/2007	Credito per IRES anticipata	Credito per IRAP anticipata
Sud Polo Vita S.p.A.	5.382.513	792.601

(in migliaia di euro)

Dopo aver rappresentato in dettaglio la situazione dei crediti per imposte anticipate e la loro origine, passiamo di seguito alla rappresentazione della relativa dinamica al fine di offrirne lo status alla data di chiusura dell'esercizio in commento.

Descrizione evento contabile disallineato	Saldo al 1/11/2007	Decrementi	Incrementi	Status al 31/12/2007
Altre passività e fondi accantonamento	3.733.513	-596.093	68.076	3.205.496
Avviamento	1.740.204	-226.577	89.036	1.602.663
Credito per imposte anticipate su titoli azionari	701.397	-701.397	2.839.488	2.839.488
Differenze cambio valutazioni su azioni			276.397	276.397
Perdita fiscale anno d'imposta 2007			5.028.857	5.028.857
<b>Totale</b>	<b>6.175.114</b>	<b>-1.524.067</b>	<b>8.301.854</b>	<b>12.952.901</b>

(in migliaia di euro)

In sintesi, alla data di chiusura dell'esercizio sociale, i crediti per imposte anticipate complessivamente derivanti dal sistema contabili risultano pari ad Euro 12.952.900.

In particolare l'effetto cambio aliquote IRES è pari ad un valore negativo di 791.847 euro mentre l'effetto cambio aliquote IRAP è pari ad un valore negativo di 2.698 euro.

## **SEZIONE 22: Informazioni varie relative al Conto Economico**

Ad integrazione delle informazioni fornite, così come previsto dal d.lgs. n. 173/97, 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**).

### **Margine di solvibilità**

L'ammontare del margine di solvibilità e della quota di garanzia da costituire al 31 dicembre 2007 e l'importo degli elementi costitutivi il margine medesimo, dettagliatamente esposti nei previsti prospetti risultano in sintesi i seguenti:

<b>Composizione</b>	<b>Vita</b>
Margine di solvibilità richiesto	152.845
Quota di garanzia	3.200
Margine di solvibilità disponibile	177.680
Eccedenze	24.834

*(in migliaia di euro)*

Il margine di solvibilità individuale di Sud Polo Vita da costituire al 31 dicembre 2007 è pari a 153.183 migliaia di euro, a fronte del quale sono disponibili elementi costitutivi per 177.751 migliaia. L'eccedenza degli elementi costitutivi è pari dunque a 24.497 migliaia.

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

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

### **Copertura delle riserve tecniche**

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

Le singole specie di disponibilità poste a copertura delle riserve tecniche per un ammontare di 3.579.052 migliaia di euro soddisfano i rapporti previsti dal provvedimento ISVAP numero 147/96.

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

Tali attività ammontano a 1.131.193 migliaia di euro.

## 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 2007 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.

(in migliaia di euro)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007
Revisione contabile	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Sud Polo Vita S.p.A.	150
Servizi di attestazione	Reconta Ernst & Young S.p.A. (1)	Sud Polo Vita S.p.A.	200
	Reconta Ernst & Young S.p.A. (2)	Sud Polo Vita S.p.A.	44
	Reconta Ernst & Young S.p.A. (3)	Società Controllante	54
Servizi di consulenza fiscale			-
Altri servizi			-
		<b>Totale</b>	<b>448</b>

(1) Corrispettivi per parere di congruità scissione ex art. 2501 sexies c.c.

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

(3) Corrispettivi per la verifica del Reporting Package alla Controllante

## 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 S.p.A. (Società incorporante).

## Strumenti derivati

L'operatività in strumenti derivati effettuata nel corso dell'esercizio 2007 è stata condotta in ottemperanza a quanto disposto dalla delibera quadro in tema di utilizzo di strumenti derivati approvata dall' Organo Amministrativo della Compagnia.

Si precisa che nel corso del bimestre non sono state aperte nuove posizioni in strumenti derivati e che rispetto alle situazioni di scissione sono scadute ed esercitate opzioni call per nozionali 765 migliaia di euro realizzando plusvalenze complessive per 3.638 migliaia di euro ed opzione put per nozionali 765 migliaia di euro realizzando una plusvalenza complessiva per 872 migliaia di euro.

Al 31/12/2007 rimangono aperte:

- n. 3 contratti IRS per nozionale complessivo pari a 169 migliaia di euro di cui:

<b>Controparte</b>	<b>Data di estinzione</b>	<b>Nozionale</b>	<b>Valori di bilancio al 31/12/2007</b>	<b>Valori di mercato</b>
BANCA IMI	31/07/2014	15	92	716
LEHMAN BR. LDN	13/06/2037	30	-	-20
MORGAN ST. LDN	13/06/2037	124	-	-427
<b>Totale</b>		<b>169</b>	<b>92</b>	<b>269</b>

- Coupon Swap, collegati a contratti Index Linked, per nozionale complessivo pari a 401 migliaia di euro, di cui:
  - 398 migliaia di euro appartenente alla classe D;
  - 3 migliaia di euro appartenente alla classe C;
- Call Option, collegati a contratti Index Linked, per nozionale complessivo pari a 263 migliaia di euro, di cui:
  - 260 migliaia di euro appartenente alla classe D;
  - 3 migliaia di euro appartenente alla classe C.

## Allegati alla Nota integrativa ai sensi del d.lgs.173/1997

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	Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali e dei terreni e fabbricati
Allegato 5	Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote, obbligazioni e finanziamenti
Allegato 6	Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate
Allegato 7	Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote
Allegato 8	Ripartizione in base all'utilizzo degli 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
Allegato 9	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 investimenti comuni e in investimenti finanziari diversi
Allegato 10	Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi
Allegato 11	Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato
Allegato 12	Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione
Allegato 14	Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni
Allegato 15	Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
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
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
Allegato 23	Oneri patrimoniali e finanziari
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
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 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 S.p.a.**

---

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

Sede in **Torino, Corso Cairoli n. 1**

Tribunale **Torino**

**Allegati alla Nota integrativa**

Esercizio **2007**

(Valore in migliaia di Euro)

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**

## 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	0 35
		da riportare	

Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

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

Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		
				0
<b>E. CREDITI</b>				
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
	1. Assicurati			
	a) per premi dell'esercizio	71		
	b) per premi degli es. precedenti	72	73	
	2. Intermediari di assicurazione		74	
	3. Compagnie conti correnti		75	
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76	77	
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78		
	2. Intermediari di riassicurazione	79	80	
III	- Altri crediti		81	82
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>				
I	- Attivi materiali e scorte:			
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83		
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84		
	3. Impianti e attrezzature	85		
	4. Scorte e beni diversi	86	87	
II	- Disponibilità liquide			
	1. Depositi bancari e c/c postali	88		
	2. Assegni e consistenza di cassa	89	90	
III	- Azioni o quote proprie		91	
IV	- Altre attività			
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92		
	2. Attività diverse	93	94	95
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901		
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
	1. Per interessi		96	
	2. Per canoni di locazione		97	
	3. Altri ratei e risconti		98	99
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100

Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	110
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
	1. Riserva premi	112	
	2. Riserva sinistri	113	
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
	4. Altre riserve tecniche	115	
	5. Riserve di perequazione	116	117
	da riportare		

Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

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

Valori dell'esercizio precedente

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

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

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

## STATO PATRIMONIALE

## 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			
a) rami vita	3		
b) rami danni	4	5	
2. Altre spese di acquisizione		6	
3. Costi di impianto e di ampliamento		7	
4. Avviamento		8	18.526
5. Altri costi pluriennali		9	10
			18.526
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	25.354	
b) controllate	24		
c) consociate	25	17.526	
d) collegate	26		
e) altre	27	28	42.881
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29		
b) controllate	30		
c) consociate	31		
d) collegate	32		
e) altre	33	34	35
			42.881
		da riportare	18.526

Valori dell'esercizio precedente

			181
	182		
183			
184	185		
	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

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto	Valori dell'esercizio	
				18.526
C. INVESTIMENTI (segue)				
III - Altri investimenti finanziari				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	196.149		
b) Azioni non quotate	37			
c) Quote	38		39	196.149
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	40.892
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	3.343.809		
b) non quotati	42	19.983		
c) obbligazioni convertibili	43		44	3.363.792
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46	507		
c) altri prestiti	47		48	507
5. Quote in investimenti comuni			49	
6. Depositi presso enti creditizi			50	
7. Investimenti finanziari diversi			51	697
IV - Depositi presso imprese cedenti			52	3.602.037
			53	3.644.917
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato				
			55	1.131.193
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
			56	1.131.193
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
I - RAMI DANNI				
1. Riserva premi			58	
2. Riserva sinistri			59	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	
4. Altre riserve tecniche			61	
			62	
II - RAMI VITA				
1. Riserve matematiche			63	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	
3. Riserva per somme da pagare			65	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	
5. Altre riserve tecniche			67	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento e sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	
			69	
			70	
		da riportare		4.794.636

Valori dell'esercizio precedente

riporto		
216		
217		
218	219	
	220	
221		
222		
223	224	
225		
226		
227	228	
	229	
	230	
	231	232
		233
		234
		235
		236
		237
	238	
	239	
	240	
	241	242
	243	
	244	
	245	
	246	
	247	
	248	249
		250
da riportare		

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

	riporto			4.794.636
<b>E. CREDITI</b>				
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1. Assicurati				
a) per premi dell'esercizio	71	353		
b) per premi degli es. precedenti	72	73	353	
2. Intermediari di assicurazione		74		
3. Compagnie conti correnti		75	1.244	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	77	1.597
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78		
2. Intermediari di riassicurazione		79	80	
III - Altri crediti			81	77.629
			82	79.227
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>				
I - Attivi materiali e scorte:				
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		83	101	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84		
3. Impianti e attrezzature		85		
4. Scorte e beni diversi		86	87	101
II - Disponibilità liquide				
1. Depositi bancari e c/c postali		88	33.240	
2. Assegni e consistenza di cassa		89	1	90
				33.241
III - Azioni o quote proprie			91	
IV - Altre attività				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92	0	
2. Attività diverse		93	0	94
				0
				95
				33.342
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1. Per interessi			96	57.236
2. Per canoni di locazione			97	
3. Altri ratei e risconti			98	65
				99
				57.301
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100
				4.964.506

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
		276	
		277	
		278	279
			280

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio			
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	84.464		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102			
III	- Riserve di rivalutazione	103			
IV	- Riserva legale	104			
V	- Riserve statutarie	105			
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106			
VII	- Altre riserve	107	134.262		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108			
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-20.970	110	197.756
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>					
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>					
<b>I - RAMI DANNI</b>					
	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	
<b>II - RAMI VITA</b>					
	1. Riserve matematiche	118	3.492.171		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	94		
	3. Riserva per somme da pagare	120	71.509		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121			
	5. Altre riserve tecniche	122	15.278	123	3.579.052
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>					
<b>I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>					
		125	1.131.178		
<b>II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>					
		126		127	1.131.178
	da riportare				4.907.987

Valori dell'esercizio precedente

	281	
	282	
	283	
	284	
	285	
	286	
	287	
	288	
	289	290
		291
292		
293		
294		
295		
296	297	
298		
299		
300		
301		
302	303	304
	305	
	306	307
da riportare		

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	4.907.987
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	
3.	Altri accantonamenti	130	512
			131
			512
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			
			132
<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	5.456
2.	Compagnie conti correnti	134	168
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137
			5.624
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			
			141
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			
			142
			1.082
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			
			143
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			
			144
			24
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
			145
			396
<b>VIII - Altri debiti</b>			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	50
2.	Per oneri tributari diversi	147	15.856
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	172
4.	Debiti diversi	149	13.778
		150	29.857
<b>IX - Altre passività</b>			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0
3.	Passività diverse	153	15.121
		154	15.121
			155
			52.104
		da riportare	4.960.602

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
da riportare		

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio	
riporto		4.960.602
H. RATEI E RISCONTI		
1. Per interessi	156	3.746
2. Per canoni di locazione	157	
3. Altri ratei e risconti	158	159
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>160</b>
		4.964.506

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
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
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172
VII - Titoli depositati presso terzi		173
VIII - Altri conti d'ordine		174
		834.190
		4.725.332

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
		352
		353
		354

## 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	-27.428	41	-27.428
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	-27.428	46	-27.428
Altri proventi .....	+ 7	27	491	47	491
Altri oneri .....	- 8	28	781	48	781
Proventi straordinari .....	+ 9	29	1	49	1
Oneri straordinari .....	- 10	30	32	50	32
<b>Risultato prima delle imposte .....</b>	11	31	-27.748	51	-27.748
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	- 12	32	6.778	52	6.778
<b>Risultato di esercizio .....</b>	13	33	-20.970	53	-20.970

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**

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	31
Incrementi nell'esercizio .....	+	2	19.144
per: acquisti o aumenti .....		3	33
riprese di valore .....		4	34
rivalutazioni .....		5	35
altre variazioni .....		6	36
Decrementi nell'esercizio .....	-	7	37
per: vendite o diminuzioni .....		8	38
svalutazioni durature .....		9	39
altre variazioni .....		10	40
<b>Esistenze finali lorde (a) .....</b>		<b>11</b>	<b>19.144</b>
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali .....	+	12	42
Incrementi nell'esercizio .....	+	13	618
per: quota di ammortamento dell'esercizio .....		14	618
altre variazioni .....		15	45
Decrementi nell'esercizio .....	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni .....		17	47
altre variazioni .....		18	48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) (*) .....</b>		<b>19</b>	<b>618</b>
<b>Valore di bilancio (a - b) .....</b>		<b>20</b>	<b>18.526</b>
Valore corrente .....			51
Rivalutazioni totali .....		22	52
Svalutazioni totali .....		23	53
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie .....		24	54

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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	41
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2	22	45.504
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....		3	23	45.063
riprese di valore .....		4	24	44
rivalutazioni .....		5		
altre variazioni .....		6	26	441
Decrementi nell'esercizio: .....	-	7	27	2.623
per: vendite o rimborsi .....		8	28	1.662
svalutazioni .....		9	29	961
altre variazioni .....		10	30	50
<b>Valore di bilancio .....</b>		11	31	42.881
Valore corrente .....		12	32	42.896
Rivalutazioni totali .....		13		
Svalutazioni totali .....		14	34	54

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate .....	61	42.874
Obbligazioni non quotate .....	62	7
<b>Valore di bilancio .....</b>	63	42.881
di cui obbligazioni convertibili .....	64	

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

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fid. (\*\*). Da compilare solo per società controllate e collegate

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

Il documento potrebbe contenere dati errati, eseguire Controlli di validità

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

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

- (1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6
- (2) Tipo  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre
- (3) Indicare:  
D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)  
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita  
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)  
V2 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) Evidenziare con (\*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Il documento potrebbe contenere dati errati, eseguire Controlli di validità

N. ord.	Tipo	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		Decrementi nell'esercizio		Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente	Codice ISIN
			Per acquisti	Altri incrementi	Per vendite	Altri decrementi	Quantità	Valore			
(1)	(2)	(3)	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore			

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: .....			41	61	81	101
a) azioni quotate .....	21					
b) azioni non quotate .....	22		42	62	82	102
c) quote .....	23		43	63	83	103
2. Quote di fondi comuni di investimento	24		44	64	84	104
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	25		45	65	85	105
a) titoli di Stato quotati .....	26		46	66	86	106
a2) altri titoli quotati .....	27		47	67	87	107
b) titoli di Stato non quotati .....	28		48	68	88	108
b2) altri titoli non quotati .....	29		49	69	89	109
c) obbligazioni convertibili .....	30		50	70	90	110
5. Quote in investimenti comuni .....	31		51	71	91	111
7. Investimenti finanziari diversi .....	32		52	72	92	112
	33		53	73	93	113

## II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese: .....			161	181	201	221
a) azioni quotate .....	141		196.149	212.006	196.149	212.006
b) azioni non quotate .....	142		196.149	212.006	196.149	212.006
c) quote .....	143		183	203	203	223
2. Quote di fondi comuni di investimento	144		184	204	204	224
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	145		185	205	205	225
a) titoli di Stato quotati .....	146	615.221	2.739.877	2.742.892	3.363.792	3.358.113
a2) altri titoli quotati .....	147	519.444	2.284.857	2.287.465	2.803.030	2.806.909
b) titoli di Stato non quotati .....	148	86.081	445.511	445.693	540.779	531.775
b2) altri titoli non quotati .....	149		4.561	4.561	4.561	4.561
c) obbligazioni convertibili .....	150	9.696	4.948	5.173	15.422	14.869
5. Quote in investimenti comuni .....	151		191	211	211	231
7. Investimenti finanziari diversi .....	152		192	212	212	232
	153		697	1.322	697	1.322

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		101
Incrementi nell'esercizio: .....	2	22	624.047	82	102
per: acquisti .....	3	23	624.047	83	103
riprese di valore .....	4	24		84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole .....	5	25		85	105
altre variazioni .....	6	26		86	106
Decrementi nell'esercizio: .....	7	27	132	87	107
per: vendite .....	8	28	31	88	108
svalutazioni .....	9	29		89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole .....	10	30		90	110
altre variazioni .....	11	31	101	91	111
<b>Valore di bilancio .....</b>	12	32	623.915	92	112
Valore corrente .....	13	33	615.221	93	113

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**

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	21
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2	22
per: erogazioni .....		3	
riprese di valore .....		4	
altre variazioni .....		5	507
Decrementi nell'esercizio: .....	-	6	26
per: rimborsi .....		7	
svalutazioni .....		8	
altre variazioni .....		9	
<b>Valore di bilancio</b> .....		10	30

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

Codice fondo:      Descrizione fondo:

	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 .....	91.765 23		43	92.538 63
3. Finanziamenti .....	24		44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	142.800 25		45	144.508 65
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	26		46	66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	847.055 27		47	853.937 67
3. Depositi presso enti creditizi .....	904 28		48	913 68
4. Investimenti finanziari diversi .....	48.890 29		49	66.276 69
V. Altre attività .....	-393 30		50	-393 70
VI. Disponibilità liquide .....	173 31		51	173 71
	32		52	72
	33		53	73
<b>Totale .....</b>	<b>1.131.193 34</b>		<b>54</b>	<b>1.157.952 74</b>

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

Codice: Descrizione Fondo Pensione : .....

	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>	<b>0 32</b>	<b>52</b>	<b>72</b>	

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**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 S.p.a.**Esercizio **2007**

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

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

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

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali .....	+	11	21		31
Accantonamenti dell'esercizio .....	+	12		208	31
Altre variazioni in aumento .....	+	13		318	392
Utilizzazioni dell'esercizio .....	-	14		14	
Altre variazioni in diminuzione .....	-	15			27
<b>Valore di bilancio .....</b>		16		512	396

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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	25.354	8	9	17.526	10	11	12	42.881
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	34	35	36			
Depositi presso imprese cedenti .....	37	38	39	40	41	42			
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato .....	43	91.765	44	45	2.204	46	47	48	93.969
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....	49	50	51	52	53	54			
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	55	56	57	58	59	60			
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	61	62	63	64	65	66			
Altri crediti .....	67	68	69	11.116	70	71	72	11.116	
Depositi bancari e c/c postali .....	73	33.239	74	75	1	76	77	78	33.240
Attività diverse .....	79	80	81	82	83	84			
<b>Totale</b> .....	85	150.358	86	87	30.847	88	89	90	181.205
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	98	99	100	101	102			
Depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108			
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	485	110	111	4.971	112	113	114	5.456
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120			
Debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	1.082	124	125	126	1.082	
Debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132			
Altri prestiti e altri debiti finanziari .....	133	134	135	136	137	138			
Debiti diversi .....	139	140	141	10.879	142	143	144	10.879	
Passività diverse .....	145	146	147	148	149	150			
<b>Totale</b> .....	151	485	152	153	16.932	154	155	156	17.417

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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	834.190 51
<b>Totale .....</b>	<b>22</b>	<b>834.190 52</b>

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

## Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio		Esercizio precedente			
	Acquisto	Vendita	Acquisto	Vendita		
Futures:	su azioni	1	21	41	61	
	su obbligazioni	2	22	42	62	
	su valute	3	23	43	63	
	su tassi	4	24	44	64	
	altri	5	25	45	65	
Opzioni:	su azioni	6	255.290	46	66	
	su obbligazioni	7	27	47	67	
	su valute	8	28	48	68	
	su tassi	9	29	49	69	
	altri	10	7.925	50	70	
Swaps:	su valute	11	31	51	71	
	su tassi	12	32	570.975	72	
	altri	13	33	53	73	
Altre operazioni	14	34	54	74		
<b>Totale .....</b>	15	263.215	35	570.975	55	75

Note: - 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 confluiscono elementi propri di più fattispecie, 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 (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.)

- Il valore da attribuire ai contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali è il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

- 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 solamente tra i contratti su valute.

I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**

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>					
Infurtuni 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 S.p.a.**Esercizio **2007**

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

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
Premi lordi:	1 68.896	11	21 68.896
a) 1. per polizze individuali .....	2 68.896	12	22 68.896
2. per polizze collettive .....	3	13	23
b) 1. premi periodici .....	4 4.961	14	24 4.961
2. premi unici .....	5 63.936	15	25 63.936
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili .....	6 37.129	16	26 37.129
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 31.767	18	28 31.767
Saldo della riassicurazione .....	9	19	29

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Eser **2007**

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	4.569	4.569
<b>Totale .....</b>	<b>3</b>	<b>43</b>	<b>4.569</b>	<b>4.569</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati .....</b>	<b>4</b>	<b>44</b>		<b>84</b>
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>				
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate .....	5	45	324	324
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	28.404	28.404
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	450	450
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	13	53		93
<b>Totale .....</b>	<b>14</b>	<b>54</b>	<b>29.179</b>	<b>29.179</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		97
Altre azioni e quote .....	18	58	7	7
Altre obbligazioni .....	19	59	2.278	2.278
Altri investimenti finanziari .....	20	60	92	92
<b>Totale .....</b>	<b>21</b>	<b>61</b>	<b>2.377</b>	<b>2.377</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		104
Profitti su altre azioni e quote .....	25	65		105
Profitti su altre obbligazioni .....	26	66	101	101
Profitti su altri investimenti finanziari .....	27	67	872	872
<b>Totale .....</b>	<b>28</b>	<b>68</b>	<b>972</b>	<b>972</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>29</b>	<b>69</b>	<b>37.097</b>	<b>37.097</b>

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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 1.860
Quote di fondi comuni di investimento .....	3
Altri investimenti finanziari .....	4 7.836
- di cui proventi da obbligazioni .....	5 7.836
Altre attività .....	6
<b>Totale .....</b>	<b>7 9.696</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 .....	9 168
Profitti su fondi comuni di investimento .....	10
Profitti su altri investimenti finanziari .....	11 149
- di cui obbligazioni .....	12 143
Altri proventi.....	13
<b>Totale .....</b>	<b>14 317</b>
<b>Plusvalenze non realizzate .....</b>	<b>15 673</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>16 10.686</b>

## II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

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

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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	1.291
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	66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	7	37	67
<b>Totale .....</b>	<b>8</b>	<b>38</b>	<b>1.291</b>
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati .....	9	39	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	10	40	0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	41	961
Altre azioni e quote .....	12	42	11.185
Altre obbligazioni .....	13	43	27.031
Altri investimenti finanziari .....	14	44	0
<b>Totale .....</b>	<b>15</b>	<b>45</b>	<b>39.178</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	77
Perdite su obbligazioni .....	18	48	229
Perdite su altri investimenti finanziari .....	19	49	79
<b>Totale .....</b>	<b>20</b>	<b>50</b>	<b>229</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>21</b>	<b>51</b>	<b>40.698</b>

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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	3.562
Quote di fondi comuni di investimento .....	3	
Altri investimenti finanziari .....	4	
Altre attività .....	5	
<b>Totale .....</b>	<b>6</b>	<b>3.562</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	83
Perdite su fondi comuni di investimento .....	9	
Perdite su altri investimenti finanziari .....	10	185
Altri oneri .....	11	394
<b>Totale .....</b>	<b>12</b>	<b>662</b>
<b>Minusvalenze non realizzate .....</b>	<b>13</b>	<b>32.822</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>14</b>	<b>37.046</b>

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

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**

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

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

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

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

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati .....			21	31	41
Variazione della riserva premi (+ o -) .....			22	32	42
Oneri relativi ai sinistri .....			23	33	43
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....			24	34	44
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....			25	35	45
Spese di gestione .....			26	36	46
<b>Saldo tecnico (+ o -) .....</b>			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>			30	40	50

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

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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

	Codice ramo 01		Codice ramo 02		Codice ramo 03	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>						
Premi contabilizzati .....	+	1 37.129	1		1 31.767	
Oneri relativi ai sinistri .....	-	2 127.039	2		2 65.626	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*) .....	-	3 -75.695	3		3 -62.030	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	4 5	4		4	
Spese di gestione .....	-	5 6.511			5 3.539	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**) .....	+	6 -3.421	6		6 -26.359	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .....</b>	<b>A</b>	7 -24.142	7		7 -1.727	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	<b>B</b>	8	8		8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	<b>C</b>	9	9		9	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>(A + B + C)</b>	10 -24.142	10		10 -1.727	

	Codice ramo 04		Codice ramo 05		Codice ramo 06	
		(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>						
Premi contabilizzati .....	+	1	1		1	
Oneri relativi ai sinistri .....	-	2	2 2.359		2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*) .....	-	3	3 -1.209		3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	4	4		4	
Spese di gestione .....	-	5	5 229		5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**) .....	+	6	6 -180		6	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .....</b>	<b>A</b>	7	7 -1.559		7	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	<b>B</b>	8	8		8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	<b>C</b>	9	9		9	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>(A + B + C)</b>	10	10 -1.559		10	

(\*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

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

Prospetto di sintesi del conto tecnico 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	68.896 11	21	31	41	68.896
Oneri relativi ai sinistri .....	2	195.024 12	22	32	42	195.024
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (*) .....	3	-138.934 13	23	33	43	-138.934
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	4	5 14	24	34	44	5
Spese di gestione .....	5	10.279 15	25	35	45	10.279
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (**)	6	-29.960	26		46	-29.960
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b> .....	7	-27.428 17	27	37	47	-27.428

(\*) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(\*\*) 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 S.p.a.**Esercizio **2007**

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 -) (1) .....	-	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 -) (2) .....	-	3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	4
Spese di gestione .....	-	5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (3) .....	+	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) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

(2) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(3) 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

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

## 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	200	14	124	17	324
Interessi su finanziamenti .....	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari .....	25	26	27	281	28	281
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	31	32	33	34	35	36
<b>Totale .....</b>	<b>37</b>	<b>200</b>	<b>38</b>	<b>405</b>	<b>40</b>	<b>605</b>
<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>	<b>43</b>	<b>795</b>	<b>44</b>	<b>1.315</b>	<b>46</b>	<b>2.110</b>
<b>Altri proventi</b>						
Interessi su crediti .....	49	354	50	51	52	354
Recuperi di spese e oneri amministrativi .....	55	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi .....	61	62	63	124	64	124
<b>Totale .....</b>	<b>67</b>	<b>354</b>	<b>68</b>	<b>124</b>	<b>70</b>	<b>478</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	<b>75</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>78</b>
<b>Proventi straordinari .....</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>84</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>85</b>	<b>1.349</b>	<b>86</b>	<b>1.844</b>	<b>88</b>	<b>3.193</b>

## 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	30	92	93	94	218
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	3	122	123	88	125
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	29	152	153	154	260
<b>Totale .....</b>	<b>157</b>	<b>62</b>	<b>158</b>	<b>159</b>	<b>160</b>	<b>536</b>
<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>	<b>163</b>	<b>1.107</b>	<b>164</b>	<b>165</b>	<b>166</b>	<b>5.188</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	<b>169</b>	<b>170</b>	<b>171</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>174</b>
<b>Oneri straordinari .....</b>	<b>175</b>	<b>29</b>	<b>176</b>	<b>177</b>	<b>178</b>	<b>179</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>181</b>	<b>1.198</b>	<b>182</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	<b>5.724</b>

(\*) 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	68.896	21	68.896 25
in altri Stati dell'Unione Europea .....	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi .....	3	7	13	17	23	27
<b>Totale</b> .....	4	8	14	68.896 18	24	68.896 28

Società **Sud Polo Vita S.p.a.**Esercizio **2007**

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	31 567	61 567
- Contributi sociali .....	2	32 167	62 167
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili .....	3	33 32	63 32
- Spese varie inerenti al personale .....	4	34 41	64 41
<b>Totale .....</b>	<b>5</b>	<b>35 807</b>	<b>65 807</b>
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni .....	6	36	66
- Contributi sociali .....	7	37	67
- Spese varie inerenti al personale .....	8	38	68
<b>Totale .....</b>	<b>9</b>	<b>39</b>	<b>69</b>
<b>Totale complessivo .....</b>	<b>10</b>	<b>40 807</b>	<b>70 807</b>
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano .....	11	41	71
Portafoglio estero .....	12	42	72
<b>Totale .....</b>	<b>13</b>	<b>43</b>	<b>73</b>
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro.....</b>	<b>14</b>	<b>44 807</b>	<b>74 807</b>

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti .....	15	45 84	75 84
Oneri relativi ai sinistri .....	16	46 164	76 164
Altre spese di acquisizione .....	17	47 324	77 324
Altre spese di amministrazione .....	18	48 235	78 235
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	19	49	79
.....	20	50	80
<b>Totale .....</b>	<b>21</b>	<b>51 807</b>	<b>81 807</b>

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti .....	91 2
Impiegati .....	92 51
Salariati .....	93
Altri .....	94
<b>Totale .....</b>	<b>95 53</b>

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori .....	96 5	98
Sindaci .....	97 3	99 128

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

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

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

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

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

## **Altri allegati alla Nota integrativa**

- Allegato A - Rendiconto finanziario.
- Allegato B - Titoli a reddito fisso ad utilizzo durevole.
- Allegato C - Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio al 31/12/2006 della controllante Intesa Sanpaolo.



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



## RENDICONTO FINANZIARIO

(€/migliaia)

31/12/2007

### Fonti di Finanziamento

Liquidità generata dalla gestione reddituale

Risultato netto dell'esercizio	-20.970
Decremento netto somme e riserve	-105.266
Incremento fondi di ammortamento e ammortamento attivi immateriali	624
Incremento netto fondi di accantonamento e TFR	284

Altre fonti di finanziamento

Aumento capitale sociale:

Atto costitutivo	6.550
Aumento capitale sociale per operazione di scissione	79.464
Aumento riserve per operazione di scissione	132.712

Altre variazioni dell'attivo e del passivo

(Incremento) decremento netto dei crediti:

Finanziamenti	0
Operazioni di assicurazione diretta	-1.518
Operazioni di riassicurazione	0
Altri crediti	-31.792
Attività diverse	0
Altri ratei e risconti attivi	-54

Incremento (decremento) netto dei debiti:

Prestiti subordinati	0
Depositi ricevuti dai riassicuratori	0
Operazioni di assicurazione diretta	4.006
Operazioni di riassicurazione	0
Altri debiti	8.787
Altre passività	1.952
Altri ratei e risconti	157

**Totale fonti di finanziamento**

**74.936**

### Impieghi di liquidità

Incremento (decremento) degli investimenti in:

Immobili	0
Titoli a reddito fisso e partecipazioni (comprensivi dei ratei interessi)	-103.667
Attività classe D	60.997
Mobili, Impianti e costi pluriennali	-107

Pagamento dividendi

0

**Totale Impieghi di liquidità**

**-42.777**

**Incremento (decremento) disponibilità liquide**

**32.159**

Disponibilità liquide:

- all'inizio dell'esercizio	0
- alla fine dell'esercizio	32.159
- variazione nell'esercizio	32.159



**ALLEGATO B**

**TITOLI A REDDITO FISSO AD UTILIZZO DUREVOLE**



codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa			valore carico
				VN N	Nominale al 31/12/07	LC al 31/12/07
IT0001362935	BANCA INTESA 0 09/06/14	1	EUR	VN	1,00	1,00
XS0107999707	BANCA INTESA 6,25 03/01/10	1	EUR	VN	1,00	1,00
IT0001208468	CARISPO SPA 0 04/01/08	3	EUR	VN	3,00	3,00
NL0000122463	ABN AMRO BANK NV 4,625 05/12/09	4	EUR	VN	86,00	86,29
XS0180772484	ABN AMRO BANK NV 4,75 01/04/14	4	EUR	VN	390,00	392,65
XS0179091425	AEM SPA 4,875 10/30/13	4	EUR	VN	868,00	864,75
FR0000492092	ALCATEL 4,375 02/17/09	4	EUR	VN	3,00	3,00
DE0002027968	ALLGEMEIN-TENDER 4 01/12/09	4	EUR	VN	3,00	2,99
XS0275880267	ALLIANZ FINANCE 4 11/23/16	4	EUR	VN	50,00	49,55
XS0211637839	ALLIANZ FINANCE 4,375 02/28/49	4	EUR	VN	1.110,00	1.026,67
XS0158792381	ALLIANZ FINANCE 5,625 11/29/12	4	EUR	VN	3,00	3,00
XS0148887564	ALLIANZ FINANCE 6,125 05/31/22	4	EUR	VN	3,00	2,97
XS0176837309	ALTADIS FINANCE 4,25 10/02/08	4	EUR	VN	100,00	99,95
XS0171463788	ANGLIAN WAT FIN 4,625 10/07/13	4	EUR	VN	261,00	259,05
XS0204395213	ARCELOR FINANCE 4,625 11/07/14	4	EUR	VN	521,00	526,16
XS0193337796	ASM BRESCIA 4,875 05/28/14	4	EUR	VN	700,00	696,88
XS0097596208	ASSICURAZIONI 4,5 05/28/09	4	EUR	VN	4,00	4,00
XS0114161796	ASSICURAZIONI 6.15 07/20/10	4	EUR	VN	1,00	1,00
XS0193945655	ATLANTIA 5,875 06/09/24	4	EUR	VN	300,00	299,91
FR0010001446	AUCHAN 3,5 07/22/08	4	EUR	VN	434,00	433,05
XS0162230345	AUST & NZ BANK 4.45 02/05/15	4	EUR	VN	868,00	872,21
XS0176128675	AVENTIS SA 4,25 09/15/10	4	EUR	VN	220,00	219,42
XS0130738213	AXA 6 06/18/13	4	EUR	VN	2,00	2,00
ES0312298021	AYT CEDULAS CAJA 3,75 12/14/22	4	EUR	VN	100,00	98,47
XS0243518403	BAA PLC 4,5 02/15/18	4	EUR	VN	65,00	64,87
XS0141009547	BANCA 121 SPA 6.37 12/21/26	4	EUR	VN	8.600,00	10.473,70
XS0108245167	BANCA LOMBARDA 6,875 02/23/10	4	EUR	VN	1,00	1,00
ES0413211055	BANCO BILBAO VIZ 4,25 07/15/14	4	EUR	VN	100,00	98,81
ES0213211081	BANCO BILBAO VIZ 4,5 11/12/15	4	EUR	VN	400,00	399,92
ES0413860000	BANCO SABADELL 4,5 04/29/13	4	EUR	VN	400,00	399,21
ES0413900038	BANCO SANTANDER 4 09/10/10	4	EUR	VN	400,00	399,90
XS0215823369	BANK OF AMER CRP 4% 05/03.15	4	EUR	VN	50,00	49,94
XS0178866736	BANK OF AMER CRP 4,25 10/21/10	4	EUR	VN	195,00	194,78
FR0010015982	BANQ FED CRD MUT 03/09.15 5%	4	EUR	VN	305,00	305,56
XS0168825429	BANQUE PSA FIN 03/05.10 4%	4	EUR	VN	217,00	215,87
XS0187033864	BARCLAYS BK PLC 04/03.19 FR	4	EUR	VN	434,00	430,47
XS0125133644	BARCLAYS BK PLC 5,75 03/08/11	4	EUR	VN	1,00	1,00
DE0002515806	BAYER HYPO-VEREI 5 09/12/11	4	EUR	VN	3,00	3,04
XS0244300819	BAYERISCHE LNDK 3,125 02/16/09	4	EUR	VN	850,00	849,53
XS0285330717	BAYERISCHE LNDK 4,5 02/07/19	4	EUR	VN	550,00	548,53
FR0000475733	BELGELEC FIN SA 4,25 06/24/10	4	EUR	VN	651,00	650,01
BE0000300096	BELGIAN 0300 5,5 09/28/17	4	EUR	VN	1.463,00	1.522,74
BE0000301102	BELGIAN 4,25 09/28/13	4	EUR	VN	20,00	19,99
BE0000303124	BELGIAN 4,25 09/28/14	4	EUR	VN	873,00	868,25
BE0000292012	BELGIO 03-09 3.75%	4	EUR	VN	304,00	304,30
XS0259231974	BK NED GEMEENTEN 4,125 06/28/16	4	EUR	VN	197,00	195,78
XS0173501379	BMW FINANCE NV 5 08/06/18	4	EUR	VN	261,00	259,52
XS0220648603	BNP PARIBAS 3,125 12/06/15	4	EUR	VN	860,00	832,52
XS0159590610	BNP PARIBAS 5,25 12/17/12	4	EUR	VN	2,00	2,00
ES0000012239	BOESTADO 99/01.10 4%	4	EUR	VN	225,00	224,43
ES0000012098	BOESTADO 99/07.14 4.75%	4	EUR	VN	8,00	8,07
XS0175211100	BOS INTL AUS 03/12.08 3.75%	4	EUR	VN	434,00	433,18
PTBRIHOM0001	BRISA 06/12.16 4.5%	4	EUR	VN	300,00	299,03
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	4	EUR	VN	3.474,00	3.373,63
IT0003934657	BTPS 4 02/01/37	4	EUR	VN	5.559,00	5.226,80
IT0003493258	BTPS 4,25 02/01/19	4	EUR	VN	17.721,00	17.460,44
IT0003472336	BTPS 4,25 08/01/13	4	EUR	VN	16.061,00	15.983,02
IT0003618383	BTPS 4,25 08/01/14	4	EUR	VN	5.430,00	5.426,24
IT0001338612	BTPS 4,25 11/01/09	4	EUR	VN	114,00	112,79
IT0003644769	BTPS 4,5 02/01/20	4	EUR	VN	3.927,00	3.950,07
IT0001273363	BTPS 4,5 05/01/09	4	EUR	VN	8.072,00	8.068,89
IT0003357982	BTPS 4,75 02/01/13	4	EUR	VN	6.053,00	6.177,97
IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	4	EUR	VN	63,00	62,88
IT0001224309	BTPS 5 05/01/08	4	EUR	VN	5.346,00	5.346,60

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	valore carico	
				VN N	Nominale al 31/12/07 LC al 31/12/07
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	4	EUR	VN	15.460,00 16.954,56
IT0003080402	BTPS 5,25 08/01/11	4	EUR	VN	3,00 3,02
IT0003242747	BTPS 5,25 08/01/17	4	EUR	VN	34.970,00 37.098,65
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	4	EUR	VN	88.682,00 90.240,67
IT0001448619	BTPS 5,5 11/01/10	4	EUR	VN	13,00 13,08
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	4	EUR	VN	41.678,00 47.552,85
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	4	EUR	VN	68.473,00 74.811,98
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	4	EUR	VN	2.138,00 2.411,35
IT0001086567	BTPS 7,25 11/01/26	4	EUR	VN	436,00 530,54
XS0095462197	CAISSE CENT IMMO 0 03/15/19	4	EUR	VN	3,00 3,00
ES0414950628	CAJA MADRID 4 02/03/25	4	EUR	VN	100,00 94,51
FR0010039149	CIE FIN FONCIER 4,25 01/29/14	4	EUR	VN	825,00 821,53
FR0000485724	CIE FIN FONCIER 5,375 03/02/13	4	EUR	VN	1,00 1,00
XS0169896817	CIR INT'L SA 6,375 01/10/11	4	EUR	VN	1,00 1,00
XS0192461837	CIT GROUP INC 5 05/13/14	4	EUR	VN	98,00 97,99
XS0236075908	CITIGROUP INC 3,625 11/30/17	4	EUR	VN	868,00 840,77
XS0213026197	CITIGROUP INC 4,25 02/25/30	4	EUR	VN	65,00 63,91
XS0180032103	CITIGROUP INC 4,75 11/12/13	4	EUR	VN	174,00 173,96
XS0197646218	CITIGROUP INC 5 08/02/19	4	EUR	VN	164,00 163,36
XS0225959203	CLOVERIE 2005-71 4,5 11/01/26	4	EUR	VN	6.000,00 5.984,00
XS0226017688	CLOVERIE 2005-72 4,5 12/01/25	4	EUR	VN	2.000,00 1.997,35
XS0100221349	COMMERZBANK AG 0 08/30/19	4	EUR	VN	6,00 5,98
DE0001848083	COMMERZBANK AG 4,25 10/25/09	4	EUR	VN	10,00 9,97
DE0001593531	COMMERZBANK AG 4,75 04/21/09	4	EUR	VN	3,00 2,99
DE0001049070	COMMERZBANK AG 6,125 10/25/10	4	EUR	VN	1,00 1,00
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	700,00 689,92
XS0118485670	CREDIT SUISSE H. 5-10-00/10 6,625%	4	EUR	VN	1,00 1,00
XS0088740856	CREDITO ITALIANO 0 07/15/08	4	EUR	VN	1,00 1,00
XS0099472994	CS GRP FIN (GRN) 0 07/29/19	4	EUR	VN	9,00 8,97
XS0202043039	DAIMLERCHRYS NA 4,25 10/04/11	4	EUR	VN	781,00 787,67
XS0223633289	DALI CAPITAL 12 4.66 11/01/26	4	EUR	VN	8.600,00 9.510,97
XS0170248503	DANSKE BANK 4,25 06/20/16	4	EUR	VN	1.300,00 1.295,20
XS0173131698	DEKABANK 4,25 07/23/13	4	EUR	VN	2,00 1,99
DE0002294832	DEPFA PFANDBRIEF 0 05/28/19	4	EUR	VN	1,00 1,00
DE0003510541	DEPFA PFANDBRIEF 5,25 07/15/11	4	EUR	VN	2,00 1,99
DE0002475142	DEPFA PFANDBRIEF 5,5 02/12/08	4	EUR	VN	4,00 4,00
DE0007243495	DEUT GENOS-HYPBK 4 04/28/11	4	EUR	VN	1,00 0,99
XS0171904583	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 07/08/15	4	EUR	VN	870,00 860,33
XS0205790214	DEUTSCH BAHN FIN 4,25 11/23/16	4	EUR	VN	197,00 196,58
DE0001591089	DEUTSCH BAHN FIN 6 06/15/10	4	EUR	VN	2,00 2,00
DE0003083358	DEUTSCHE BANK AG 0 06/04/19	4	EUR	VN	7,00 6,97
DE0003088704	DEUTSCHE BANK AG 0 07/02/29	4	EUR	VN	9,00 8,97
DE0002798253	DEUTSCHE BANK AG 4,25 07/28/09	4	EUR	VN	8,00 8,00
XS0095933494	DEUTSCHE BK LOND 0 04/15/14	4	EUR	VN	1,00 0,99
DE0002968641	DEUTSCHE HYP F/H 4 01/05/09	4	EUR	VN	5,00 4,99
DE0002317807	DEUTSCHE TEL FIN 5,25 05/20/08	4	EUR	VN	140,00 140,09
DE0001135283	DEUTSCHLAND REP 3,25 07/04/15	4	EUR	VN	1.737,00 1.716,30
DE0001135234	DEUTSCHLAND REP 3,75 07/04/13	4	EUR	VN	17.239,00 16.832,58
DE0001135275	DEUTSCHLAND REP 4 01/04/37	4	EUR	VN	20,00 19,38
DE0001135242	DEUTSCHLAND REP 4,25 01/04/14	4	EUR	VN	83.227,00 83.449,34
DE0001135226	DEUTSCHLAND REP 4,75 07/04/34	4	EUR	VN	9.990,00 9.848,57
DE0001135168	DEUTSCHLAND REP 5,25 01/04/11	4	EUR	VN	250,00 259,89
DE0001134922	DEUTSCHLAND REP 6,25 01/04/24	4	EUR	VN	2.090,00 2.467,34
DE0001135044	DEUTSCHLAND REP 6,5 07/04/27	4	EUR	VN	1.672,00 2.067,32
FR0000472888	DEXIA MUNI AGNCY 3,25 07/12/08	4	EUR	VN	1,00 1,00
FR0000472417	DEXIA MUNI AGNCY 4,25 02/20/13	4	EUR	VN	611,00 609,69
XS0148579153	E.ON INTER FIN 6,375 05/29/17	4	EUR	VN	175,00 174,82
XS0181582056	EDISON SPA 5,125 12/10/10	4	EUR	VN	86,00 85,85
XS0223447227	EDP FINANCE BV 4,125 06/29/20	4	EUR	VN	164,00 163,71
FR0000487258	ELEC DE FRANCE 5,5 10/25/16	4	EUR	VN	1,00 1,00

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	VN	valore carico	
					N	Nominale al 31/12/07
XS0090698365	ENEL (ENTNZENEL) 4,5 10/13/08	4	EUR	VN	1,00	1,00
XS0177432878	ENEL INVESTMENT 4,125 09/29/10	4	EUR	VN	210,00	208,83
XS0192503000	ENEL SOC AZIONI 4,125 05/20/11	4	EUR	VN	835,00	832,76
XS0170343247	ENEL SOC AZIONI 4,75 06/12/18	4	EUR	VN	5,00	4,94
XS0192503695	ENEL SOC AZIONI 5,25 05/20/24	4	EUR	VN	755,00	778,20
XS0167456267	ENI SPA 4,625 04/30/13	4	EUR	VN	435,00	434,58
DE0003611885	EUROHYPO AG 4,5 01/21/13	4	EUR	VN	400,00	400,17
XS0169781753	EUROHYPO SA LUX 4,25 06/04/18	4	EUR	VN	5,00	4,96
XS0211020085	EUROPEAN INVNT BK 0 02/04/20	4	EUR	VN	434,00	367,42
XS0170558877	EUROPEAN INVNT BK 3,625 10/15/13	4	EUR	VN	3,00	2,91
XS0196448129	EUROPEAN INVNT BK 4,625 04/15/20	4	EUR	VN	779,00	780,15
XS0215093534	FINMECCANICA SPA 4,875 03/24/25	4	EUR	VN	825,00	838,87
FI0001005704	FINNISH GOVT 4,25 07/04/15	4	EUR	VN	1,00	0,99
FR0010216481	FRANCE O.A.T. 3 10/25/15	4	EUR	VN	102,00	95,89
FR0010288357	FRANCE O.A.T. 3,25 04/25/16	4	EUR	VN	1.954,00	1.915,93
FR0010192997	FRANCE O.A.T. 3,75 04/25/21	4	EUR	VN	121,00	116,72
FR0000188989	FRANCE O.A.T. 4 04/25/13	4	EUR	VN	10,00	9,96
FR0010061242	FRANCE O.A.T. 4 04/25/14	4	EUR	VN	4.347,00	4.342,03
FR0000186199	FRANCE O.A.T. 4 10/25/09	4	EUR	VN	8,00	7,99
FR0010011130	FRANCE O.A.T. 4 10/25/13	4	EUR	VN	440,00	434,52
FR0000189151	FRANCE O.A.T. 4,25 04/25/19	4	EUR	VN	946,00	933,47
FR0010070060	FRANCE O.A.T. 4,75 04/25/35	4	EUR	VN	363,00	391,99
FR0000188690	FRANCE O.A.T. 4,75 10/25/12	4	EUR	VN	13,00	13,19
FR0000187361	FRANCE O.A.T. 5 10/25/16	4	EUR	VN	13,00	13,40
FR0000571218	FRANCE O.A.T. 5,5 04/25/29	4	EUR	VN	1.254,00	1.414,31
FR0000571150	FRANCE O.A.T. 6 10/25/25	4	EUR	VN	1.986,00	2.328,51
FR0010245555	FRANCE TELECOM 3,625 10/14/15	4	EUR	VN	164,00	162,53
FR0010038984	FRANCE TELECOM 4,625 01/23/12	4	EUR	VN	304,00	301,43
XS0126164812	FRANCE TELECOM 6,75 03/14/08	4	EUR	VN	2,00	2,00
FR0000471476	FRANCE TELECOM 7 12/23/09	4	EUR	VN	1,00	1,00
FR0000471948	FRANCE TELECOM 7,25 01/28/13	4	EUR	VN	86,00	88,10
XS0178807649	GE CAP EUR FUND 4,625 10/29/13	4	EUR	VN	86,00	85,90
XS0256480566	GE CAP EUR FUND 4.46 06/15/18	4	EUR	VN	100,00	100,00
XS0161035943	GEN ELEC CAP CRP 4,375 01/20/10	4	EUR	VN	175,00	175,01
XS0097245244	GENERALI FINANCE 4,75 05/12/14	4	EUR	VN	10,00	9,89
XS0222474339	GERMAN POST PENS 3.75% 05/01.21	4	EUR	VN	100,00	99,81
XS0256171777	GERMAN POST PENS 4.375 % 06/01.22	4	EUR	VN	100,00	99,14
XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE 4 06/16/25	4	EUR	VN	230,00	226,87
XS0211034540	GOLDMAN SACHS 4 02/02/15	4	EUR	VN	131,00	130,33
XS0184927761	GOLDMAN SACHS 4,75 01/28/14	4	EUR	VN	331,00	330,13
XS0167154680	GOLDMAN SACHS 5,125 04/24/13	4	EUR	VN	174,00	173,87
XS0242988177	GOLDMAN SACHS GP 0 02/04/13	4	EUR	VN	121,00	120,76
XS0257577345	HAMMERSON PLC 4,875 06/19/15	4	EUR	VN	738,00	737,26
XS0165449736	HBOS PLC 4,875 03/20/15	4	EUR	VN	309,00	308,03
GR0114015408	HELLENIC REPUBLI 3,5 04/18/08	4	EUR	VN	108,00	107,97
GR0124026601	HELLENIC REPUBLI 3.7 07/20/15	4	EUR	VN	20,00	19,40
GR0138001673	HELLENIC REPUBLI 4,5 09/20/37	4	EUR	VN	23,00	22,60
GR0124021552	HELLENIC REPUBLI 4.6 05/20/13	4	EUR	VN	273,00	273,34
GR0124011454	HELLENIC REPUBLI 6 05/19/10	4	EUR	VN	1,00	1,00
GR0133001140	HELLENIC REPUBLI 6,5 10/22/19	4	EUR	VN	3.345,00	3.747,25
XS0243960290	HERA SPA 4,125 02/16/16	4	EUR	VN	98,00	97,90
XS0271758301	HIT FINANCE BV 4,875 10/27/21	4	EUR	VN	100,00	98,97
XS0179914006	HOUSEHOLD FIN CO 4,5 11/12/10	4	EUR	VN	131,00	130,32
XS0164883992	HSBC BANK PLC 4,25 03/18/16	4	EUR	VN	173,00	172,06
XS0220826555	HSBC FINANCE CRP 3,375 06/08/12	4	EUR	VN	98,00	97,62
XS0159496867	HSBC HLDGS PLC 5,375 12/20/12	4	EUR	VN	1,00	1,00
DE0002574241	HYPBOK IN ESSEN 4 01/19/09	4	EUR	VN	5,00	4,99
DE0002574332	HYPBOK IN ESSEN 4,25 07/06/09	4	EUR	VN	3,00	3,00
XS0097222466	ING BANK NV 0 05/19/19	4	EUR	VN	381,00	375,81
XS0101698289	ING BANK NV 0 10/04/19	4	EUR	VN	3,00	2,99
XS0094001921	ING BANK NV 4,25 01/29/09	4	EUR	VN	1,00	1,00

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	valore carico		
				Nominale al 31/12/07	LC al 31/12/07	
NL0000113140	ING BANK NV 5,25 01/04/13	4	EUR	VN	176,00	175,73
NL0000119592	ING BANK NV 5,5 01/04/12	4	EUR	VN	1,00	0,99
XS0107811753	ING BANK NV 6 03/01/10	4	EUR	VN	2,00	2,00
NL0000122398	ING BANK NV 99/02.09 4.625%	4	EUR	VN	1,00	1,00
DE0001084259	INTERAMER DEV BK 5,5 03/30/10	4	EUR	VN	2,00	2,00
XS0098523797	INTL ENDESA BV 4,375 06/18/09	4	EUR	VN	86,00	86,33
IE0032584868	IRISH GOVT 3,25 04/18/09	4	EUR	VN	1.302,00	1.299,18
IE0034074488	IRISH GOVT 4,5 04/18/20	4	EUR	VN	1,00	0,99
IE0006857530	IRISH GOVT 4.6 04/18/16	4	EUR	VN	4,00	3,99
XS0100688190	ITALY 0 08/30/19	4	EUR	VN	3,00	3,00
XS0096856421	ITALY 4 05/06/19	4	EUR	VN	3,00	3,00
FR0010002113	IXIS CIB 4,375 07/24/18	4	EUR	VN	182,00	177,66
XS0246862485	JP MORGAN CHASE 3,875 03/31/18	4	EUR	VN	650,00	639,20
XS0176320439	KOREA DEV BANK 4,375 09/11/08	4	EUR	VN	87,00	86,97
ES0414970212	LA CAIXA 3,25 10/05/15	4	EUR	VN	1.500,00	1.456,70
ES0414970246	LA CAIXA 3,625 01/18/21	4	EUR	VN	100,00	99,35
ES0414970162	LA CAIXA 4,5 11/21/12	4	EUR	VN	400,00	400,89
FR0010394437	LA POSTE 4,25 11/08/21	4	EUR	VN	135,00	133,92
FR0000476087	LA POSTE 4,375 06/26/23	4	EUR	VN	7,00	6,81
DE0001381721	LAND HESSEN 4 03/10/15	4	EUR	VN	651,00	639,12
XS0278214563	LANDBK HESSEN-THUER 06/12.16 FR	4	EUR	VN	850,00	837,39
XS0252834576	LEHMAN BROS HLDG 4 05/04/11	4	EUR	VN	868,00	858,93
XS0183944643	LEHMAN BROS HLDG 4,75 01/16/14	4	EUR	VN	86,00	85,65
FR0000474223	LVMH MOET-HENNES 5 04/29/10	4	EUR	VN	131,00	130,99
IT0000958592	MEDIOBANCA 0 12/12/11	4	EUR	VN	1,00	0,79
XS0242820586	MEDIOBANCA 3,75 02/02/16	4	EUR	VN	131,00	130,77
XS0091388388	MEDIOBANCA INTERNATIONAL LIMITED STEP-UP	4	ITL	VN	80.000,00	41,32
XS0096374359	MEDIOCREC-LOMBAR 0 04/30/14	4	EUR	VN	4,00	4,00
XS0177573937	MERRILL LYNCH 4,625 10/02/13	4	EUR	VN	434,00	432,96
DE0002017217	METRO AG 5,125 02/13/08	4	EUR	VN	2,00	2,00
XS0173287516	MONTE DEI PASCHI 4,375 07/30/13	4	EUR	VN	435,00	428,81
XS0255820804	MONTE DEI PASCHI 4,875 05/31/16	4	EUR	VN	1.250,00	1.241,78
XS0176510641	MONTE PASCHI 03/09.15 4.5%	4	EUR	VN	434,00	432,01
XS0095408653	MONTE PASCHI UK 5 03/12/09	4	EUR	VN	2,00	2,00
XS0088492698	MORGAN JP & CO 0 07/10/08	4	ITL	VN	5.000,00	2,58
XS0181482349	MORGAN STANLEY 4,375 01/14/11	4	EUR	VN	173,00	171,68
US617446HT94	MORGAN STANLEY 4,375 03/01/10	4	EUR	VN	255,00	254,60
DE0005335483	MUNCHEN HYPOBANK 4,25 04/08/13	4	EUR	VN	3,00	2,99
FR0000475709	NATEX BQUES POP 4,375 06/20/13	4	EUR	VN	870,00	867,26
XS0172521949	NATIONAL GRID 3,75 07/22/08	4	EUR	VN	921,00	919,27
XS0169667382	NATL AUSTR BK 03/06.15 3.875%	4	EUR	VN	1.730,00	1.717,92
XS0163939753	NED WATERSCHAPBK 4 03/12/13	4	EUR	VN	868,00	857,03
NL0000102242	NETHERLANDS GOVT 3,25 07/15/15	4	EUR	VN	1.737,00	1.714,20
NL0000102416	NETHERLANDS GOVT 3,75 07/15/09	4	EUR	VN	444,00	443,64
NL0000102325	NETHERLANDS GOVT 3,75 07/15/14	4	EUR	VN	868,00	855,75
NL0000102234	NETHERLANDS GOVT 4 01/15/37	4	EUR	VN	6.514,00	6.604,24
NL0000102689	NETHERLANDS GOVT 4,25 07/15/13	4	EUR	VN	608,00	606,52
XS0201915385	NORDEA BANK AB 04/09.16 FR	4	EUR	VN	1.302,00	1.299,90
XS0161100945	OLIVETTI FINANCE 5,875 01/24/08	4	EUR	VN	3,00	3,00
XS0100276244	OLIVETTI FINANCE 6,125 07/30/09	4	EUR	VN	6,00	5,99
XS0161101679	OLIVETTI FINANCE 6,875 01/24/13	4	EUR	VN	88,00	87,63
XS0091429919	PIRELLI 21.10.98/08 4,875	4	EUR	VN	2,00	1,99
XS0096141337	PORTUGAL TEL FIN 4,625 04/07/09	4	EUR	VN	2,00	2,00
PTOTE3OE0017	PORTUGUESE OT'S 3.35 10/15/15	4	EUR	VN	242,00	229,76
PTOTECOE0011	PORTUGUESE OT'S 3.95 07/15/09	4	EUR	VN	217,00	217,38
PTOTE1OE0019	PORTUGUESE OT'S 4,375 06/16/14	4	EUR	VN	8,00	7,97
XS0098692980	POWERGEN 5 07/08/09	4	EUR	VN	130,00	130,82
XS0094029856	PRINC FIN GLOBAL 4,5 01/22/09	4	EUR	VN	1,00	1,00
XS0237323943	PROCTER & GAMBLE 4,125 12/07/20	4	EUR	VN	164,00	163,77
XS0167068849	RABOBANK 4,25 04/25/13	4	EUR	VN	217,00	215,68
FR0000472078	RCI BANQUE 4,25 02/11/08	4	EUR	VN	173,00	173,00

codice ISIN	descrizione del Titolo	Rapporto	divisa	valore carico		
				VN N	Nominale al 31/12/07	LC al 31/12/07
FR0000474843	RENAULT 4,625 05/28/10	4	EUR	VN	86,00	85,89
AT0000A001X2	REP OF AUSTRIA 3,5 09/15/21	4	EUR	VN	1.737,00	1.711,07
AT0000385992	REP OF AUSTRIA 3.8 10/20/13	4	EUR	VN	2.605,00	2.576,23
AT0000384821	REP OF AUSTRIA 4 07/15/09	4	EUR	VN	434,00	435,93
AT0000384748	REP OF AUSTRIA 4,125 01/15/14	4	EUR	VN	3.918,00	3.917,33
AT0000386073	REP OF AUSTRIA 4.3 07/15/14	4	EUR	VN	2.605,00	2.609,10
AT0000385745	REP OF AUSTRIA 4.65 01/15/18	4	EUR	VN	5.968,00	6.147,18
XS0172751355	REPSOL INTL FIN 5 07/22/13	4	EUR	VN	130,00	129,35
DE0003138038	RHEINISCHE HYPBK 5,75 07/05/10	4	EUR	VN	1,00	1,00
XS0167127447	ROYAL BK SCOTLND 4,875 04/22/15	4	EUR	VN	3,00	3,01
XS0172851650	RWE FINANCE BV 5,125 07/23/18	4	EUR	VN	262,00	261,48
DE0001785715	SACHSEN - ANHALT 5,75 03/15/10	4	EUR	VN	1,00	1,00
XS0245480404	SAPHIR FIN PLC 0 02/28/31	4	EUR	VN	21.500,00	21.500,00
XS0171966269	SCHIPHOL NEDER 4,375 07/08/13	4	EUR	VN	609,00	606,49
XS0247588857	SES GLOBAL SA 4 03/15/11	4	EUR	VN	868,00	856,05
XS0165544130	SHELL FINANCE 3,25 12/15/08	4	EUR	VN	130,00	129,49
XS0244642616	SHINSEI BANK 06/02.16 FR	4	EUR	VN	868,00	850,83
XS0169360657	SKANDINAV ENSKIL 03/05.15 4.125%	4	EUR	VN	1.085,00	1.085,86
XS0159565349	SOCIETE GENERALE 4,875% 18.12.02/14	4	EUR	VN	1,00	1,00
ES0000012932	SPANISH GOV'T 4.2 01/31/37	4	EUR	VN	6.514,00	6.796,55
ES0000012866	SPANISH GOV'T 4.2 07/30/13	4	EUR	VN	527,00	523,83
ES0000012783	SPANISH GOV'T 5,5 07/30/17	4	EUR	VN	2.822,00	3.069,56
XS0092725349	SUNAMER INST III 0 12/11/08	4	EUR	VN	5,00	5,00
XS0093295953	SUNAMER INST III 99/01.09 FR	4	EUR	VN	2,00	2,00
XS0250873642	SVENSKA HNDLSBKN 06/04.16 FR	4	EUR	VN	1.737,00	1.733,97
XS0094353108	TELECOM IT FIN 5 02/09/09	4	EUR	VN	165,00	164,75
XS0214965963	TELECOM ITALIA 5,25 03/17/55	4	EUR	VN	800,00	718,88
XS0142531903	TELECOM ITALIA 6,25 02/01/12	4	EUR	VN	133,00	135,52
XS0162867880	TELEFONICA EUROP 5,125 02/14/13	4	EUR	VN	86,00	85,56
XS0172844283	TELEKOM FINANZ 5 07/22/13	4	EUR	VN	5,00	4,97
XS0289507997	TELIASONERA AB 4,75 03/07/17	4	EUR	VN	65,00	64,51
XS0203712939	TERNA SPA 4.9 10/28/24	4	EUR	VN	1.317,00	1.321,83
XS0184870714	TOTAL CAPITAL 3,75 02/11/10	4	EUR	VN	434,00	432,29
XS0162394299	TOYOTA MTR CRED 4 02/12/10	4	EUR	VN	260,00	259,59
XS0155230260	TOYOTA MTR CRED 4,125 01/15/08	4	EUR	VN	1,00	1,00
XS0200676160	UNICREDITO IT 04/09.19 4.5% LT2	4	EUR	VN	329,00	331,02
XS0210710058	UNICREDITO ITALI 05/02.35 FR	4	EUR	VN	564,00	435,16
XS0241369577	UNICREDITO ITALI 3.95 02/01/16	4	EUR	VN	1.350,00	1.320,33
XS0185030698	UNICREDITO ITALI 4,375 02/10/14	4	EUR	VN	400,00	398,55
XS0210237011	UNITED UTIL WAT 4,25 01/24/20	4	EUR	VN	98,00	97,20
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	129,84
FR0010261396	VEOLIA ENVRNMT 4,375 12/11/20	4	EUR	VN	868,00	844,68
FR0000474975	VEOLIA ENVRNMT 4,875 05/28/13	4	EUR	VN	131,00	130,56
DE0003084505	VODAFONE FINANCE 4,75 05/27/09	4	EUR	VN	2,00	1,97
XS0166667344	VODAFONE GROUP 03/04.15 5.125%	4	EUR	VN	175,00	174,42
XS0162614167	VODAFONE GROUP 4,25 05/27/09	4	EUR	VN	261,00	261,39
XS0169888558	VODAFONE GROUP 5 06/04/18	4	EUR	VN	1,00	1,00
XS0160991989	VOLKSWAGEN FIN 4,5 01/27/10	4	EUR	VN	2,00	2,00
XS0157960815	VOLVO TREASURY 5,375 01/26/10	4	EUR	VN	2,00	2,00
						<b>623.919,62</b>



**ALLEGATO C**

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI  
DEL BILANCIO AL 31/12/2006 DELLA CONTROLLANTE INTESA SANPAOLO**



## Conto Economico di BANCA INTESA

(importi in euro)

Voci	2006	2005	variazioni	
			assolute	%
10. Interessi attivi e proventi assimilati	7.775.504.025	6.596.703.125	1.178.800.900	17,9
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-4.705.969.853	-3.601.795.280	1.104.174.573	30,7
<b>30. Margine di interesse</b>	<b>3.069.534.172</b>	<b>2.994.907.845</b>	<b>74.626.327</b>	<b>2,5</b>
40. Commissioni attive	2.537.218.290	2.545.660.444	-8.442.154	-0,3
50. Commissioni passive	-267.651.382	-275.097.733	-7.446.351	-2,7
<b>60. Commissioni nette</b>	<b>2.269.566.908</b>	<b>2.270.562.711</b>	<b>-995.803</b>	<b>-</b>
70. Dividendi e proventi simili	1.203.206.803	716.004.486	487.202.317	68,0
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	315.073.507	-18.808.529	333.882.036	
90. Risultato netto dell'attività di copertura	7.223.578	18.008.929	-10.785.351	-59,9
100. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	35.047.285	44.511.355	-9.464.070	-21,3
a) crediti	-35.266.471	-19.001.539	16.264.932	85,6
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	50.047.616	64.969.193	-14.921.577	-23,0
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) passività finanziarie	20.266.140	-1.456.299	21.722.439	
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
<b>120. Margine di intermediazione</b>	<b>6.899.652.253</b>	<b>6.025.186.797</b>	<b>874.465.456</b>	<b>14,5</b>
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	-333.236.145	-257.111.669	76.124.476	29,6
a) crediti	-349.527.743	-275.966.454	73.561.289	26,7
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-10.289.057	-16.598.307	-6.309.250	-38,0
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
d) altre operazioni finanziarie	26.580.655	35.453.092	-8.872.437	-25,0
<b>140. Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>6.566.416.108</b>	<b>5.768.075.128</b>	<b>798.340.980</b>	<b>13,8</b>
150. Spese amministrative:	-3.812.703.070	-3.470.468.065	342.235.005	9,9
a) spese per il personale	-2.409.505.742	-2.074.382.550	335.123.192	16,2
b) altre spese amministrative	-1.403.197.328	-1.396.085.515	7.111.813	0,5
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-143.825.756	-305.783.365	-161.957.609	-53,0
170. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	-163.303.328	-152.182.800	11.120.528	7,3
180. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	-200.814.986	-192.462.112	8.352.874	4,3
190. Altri oneri/proventi di gestione	397.294.985	338.787.282	58.507.703	17,3
<b>200. Costi operativi</b>	<b>-3.923.352.155</b>	<b>-3.782.109.060</b>	<b>141.243.095</b>	<b>3,7</b>
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	214.116.319	200.829.117	13.287.202	6,6
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	45.686.782	8.862.932	36.823.850	
<b>250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>2.902.867.054</b>	<b>2.195.658.117</b>	<b>707.208.937</b>	<b>32,2</b>
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-662.000.000	-609.948.903	52.051.097	8,5
<b>270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>2.240.867.054</b>	<b>1.585.709.214</b>	<b>655.157.840</b>	<b>41,3</b>
280. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-21.547.225	-21.547.225	
<b>290. Utile/ (perdita) d'esercizio</b>	<b>2.240.867.054</b>	<b>1.564.161.989</b>	<b>676.705.065</b>	<b>43,3</b>

**Stato Patrimoniale di BANCA INTESA**

Voci dell'attivo	31.12.2006	31.12.2005	(importi in euro)	
			variazioni	
			assolute	%
10. Cassa e disponibilità liquide	1.078.351.825	1.098.262.752	-19.910.927	-1,8
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	32.210.438.248	38.892.358.404	-6.681.920.156	-17,2
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.041.091.060	2.770.940.699	270.150.361	9,7
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-
60. Crediti verso banche	48.746.066.562	35.724.550.062	13.021.516.500	36,4
70. Crediti verso clientela	112.313.509.176	110.566.860.588	1.746.648.588	1,6
80. Derivati di copertura	644.467.229	1.046.746.902	-402.279.673	-38,4
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-750.869	-	750.869	-
100. Partecipazioni	11.987.675.369	11.567.952.625	419.722.744	3,6
110. Attività materiali	1.500.711.550	1.509.584.147	-8.872.597	-0,6
120. Attività immateriali	331.625.137	363.910.818	-32.285.681	-8,9
<i>di cui:</i>				
- avviamento	-	-	-	-
130. Attività fiscali	1.685.758.902	2.257.948.893	-572.189.991	-25,3
<i>a) correnti</i>	775.306.265	1.330.280.596	-554.974.331	-41,7
<i>b) anticipate</i>	910.452.637	927.668.297	-17.215.660	-1,9
140. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	-	-	-
150. Altre attività	2.668.729.254	2.006.071.035	662.658.219	33,0

## Stato Patrimoniale di BANCA INTESA

Voci del passivo e del patrimonio netto	31.12.2006	31.12.2005	(importi in euro)	
			variazioni	
			assolute	%
10. Debiti verso banche	39.020.956.730	33.181.857.651	5.839.099.079	17,6
20. Debiti verso clientela	83.794.847.048	80.888.292.273	2.906.554.775	3,6
30. Titoli in circolazione	59.559.589.086	56.974.132.382	2.585.456.704	4,5
40. Passività finanziarie di negoziazione	9.385.096.052	14.136.495.966	-4.751.399.914	-33,6
50. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
60. Derivati di copertura	1.670.170.947	1.319.875.491	350.295.456	26,5
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-
80. Passività fiscali	836.374.809	437.434.273	398.940.536	91,2
<i>a) correnti</i>	<i>590.113.764</i>	<i>294.502.693</i>	<i>295.611.071</i>	
<i>b) differite</i>	<i>246.261.045</i>	<i>142.931.580</i>	<i>103.329.465</i>	<i>72,3</i>
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-
100. Altre passività	4.252.152.977	4.408.132.671	-155.979.694	-3,5
110. Trattamento di fine rapporto del personale	888.269.549	860.556.793	27.712.756	3,2
120. Fondi per rischi ed oneri	1.477.064.334	1.347.388.863	129.675.471	9,6
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	<i>116.866.502</i>	<i>130.658.397</i>	<i>-13.791.895</i>	<i>-10,6</i>
<i>b) altri fondi</i>	<i>1.360.197.832</i>	<i>1.216.730.466</i>	<i>143.467.366</i>	<i>11,8</i>
130. Riserve da valutazione	1.610.465.348	1.296.670.131	313.795.217	24,2
140. Azioni rimborsabili	-	-	-	-
150. Strumenti di capitale	-	-	-	-
160. Riserve	2.299.744.828	2.284.156.299	15.588.529	0,7
170. Sovrapprezzi di emissione	5.559.073.485	5.509.782.422	49.291.063	0,9
180. Capitale	3.613.001.196	3.596.249.721	16.751.475	0,5
190. Azioni proprie (-)	-	-	-	-
200. Utile (perdita) d'esercizio	2.240.867.054	1.564.161.989	676.705.065	43,3
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>216.207.673.443</b>	<b>207.805.186.925</b>	<b>8.402.486.518</b>	<b>4,0</b>

