

GESTIONE SEPARATA DEGLI INVESTIMENTI "BPM GEST"
PREDISPOSTA DALLA

BIPIEMME VITA S.p.A.

RELAZIONE SULLA VERIFICA DELLA GESTIONE SEPARATA
PER IL PERIODO DI OSSERVAZIONE DAL 1° NOVEMBRE 2006
AL 31 OTTOBRE 2007 AI SENSI DELLE CIRCOLARI ISVAP
N. 71 DEL 26 MARZO 1987 E N. 471/D DEL 12 FEBBRAIO 2002

GESTIONE SEPARATA DEGLI INVESTIMENTI "BPM GEST"
PREDISPOSTA DALLA

BIPIEMME VITA S.p.A.

RELAZIONE SULLA VERIFICA DELLA GESTIONE SEPARATA
PER IL PERIODO DI OSSERVAZIONE DAL 1° NOVEMBRE 2006
AL 31 OTTOBRE 2007 AI SENSI DELLE CIRCOLARI ISVAP
N. 71 DEL 26 MARZO 1987 E N. 471/D DEL 12 FEBBRAIO 2002

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della
BIPIEMME VITA S.p.A.
Milano

1. In esecuzione dell'incarico conferitoci ai sensi della circolare ISVAP del 26 marzo 1987, n. 71, abbiamo esaminato l'allegata documentazione relativa alla gestione separata degli investimenti denominata "BPM GEST" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2006 al 31 ottobre 2007, predisposta dalla BIPIEMME VITA S.p.A. e costituita da:
 - Prospetto della composizione della gestione separata in Euro - Prospetto A (Allegato I);
 - Rendiconto riepilogativo della gestione separata in Euro al IV trimestre - Prospetto C (Allegato II);
 - Regolamento (Allegato III);
 - Note esplicative (Allegato IV).

Conformemente alla finalità dell'incarico conferitoci, non ha costituito oggetto del nostro esame la composizione della gestione separata al 31 luglio 2007 riportata nell'Allegato I. La responsabilità della redazione della suddetta documentazione compete agli Amministratori della BIPIEMME VITA S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alle procedure di revisione contabile svolte.

2. Il nostro esame è stato svolto secondo quanto previsto dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 con l'obiettivo di esprimere un giudizio di conformità delle informazioni presentate nei prospetti sopra indicati, alle modalità previste dal Regolamento e dalle circolari ISVAP n. 71 del 26 marzo 1987 e n. 471/D del 12 febbraio 2002.

A tale fine, il nostro esame ha comportato tutti quei sondaggi delle registrazioni contabili e quelle altre procedure di verifica ritenuti necessari nella fattispecie. In particolare:

- abbiamo verificato a campione, in base alla relativa documentazione, la consistenza delle attività assegnate nel corso del periodo di osservazione alla gestione separata, la loro disponibilità e la relativa tipologia.


Per tali attività abbiamo inoltre verificato:

- la conformità ai criteri di valutazione dettati dalla circolare ISVAP n. 71/1987 rispettivamente per la predisposizione del prospetto della composizione della gestione separata al 31 ottobre 2007 ed ai fini della determinazione del tasso medio di rendimento annuale;
- la rispondenza degli investimenti a quanto previsto dal Regolamento.

- Abbiamo verificato la correttezza del calcolo dell'utile della gestione separata e del conseguente tasso medio di rendimento realizzato del 3,02% calcolato su base annua, facendo riferimento alla definizione dei redditi di competenza ed alle modalità di calcolo indicate nel Regolamento. Abbiamo, inoltre, accertato l'uniformità di applicazione dei criteri di valutazione delle attività attribuite alla gestione separata all'inizio ed alla fine del periodo di osservazione.
 - Abbiamo verificato, avvalendoci dell'intervento di un attuario indipendente, l'adeguatezza dell'ammontare delle attività assegnate alla gestione separata al 31 ottobre 2007, come risultanti dal prospetto di cui all'Allegato I, rispetto agli impegni assunti quali sono desumibili dalla stima elaborata dalla Società delle riserve tecniche alla stessa data.
 - Abbiamo verificato la conformità del prospetto della composizione della gestione separata (Allegato I) e del rendiconto riepilogativo della gestione separata (Allegato II) ai criteri di redazione previsti dalla circolare ISVAP n. 471/D del 12 febbraio 2002.
3. A nostro giudizio, il prospetto della composizione della gestione separata denominata "BPM GEST" al 31 ottobre 2007 ed il relativo rendiconto riepilogativo di tale gestione al IV trimestre, corredati delle Note esplicative, corrispondono alle risultanze delle registrazioni contabili riguardanti la medesima gestione e presentano, in conformità al disposto delle circolari ISVAP n. 71 del 26 marzo 1987 e n. 471/D del 12 febbraio 2002, e del Regolamento, la determinazione dell'utile della gestione e del conseguente tasso medio di rendimento annuale, la valutazione delle attività attribuite alla gestione sopramenzionata all'inizio ed al termine del periodo di osservazione e la loro adeguatezza rispetto agli impegni assunti sulla base delle riserve tecniche stimate dalla Società.
4. La presente relazione è stata predisposta solo per le finalità indicate nel precedente paragrafo 2. e, pertanto, non può essere utilizzata per finalità diverse.

Milano, 21 dicembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)



Bipiemme Vita

Allegato I

Prosp. A

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO

Società : Bipiemme Vita S.p.A.

Codice : 402

Gestione separata : BPM GEST

Codice : 6/0

Periodo di osservazione : 1 novembre 2006 - 31 ottobre 2007

		Trimestre precedente		Trimestre attuale	
		al 31/07/07	Comp. %	al 31/10/07	Comp. %
1.00	Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso:	134.175.570	95,70	126.498.230	94,90
1.01	BTP	74.448.606	53,10	72.463.452	54,36
1.02	CCT	9.059.192	6,46	6.847.446	5,14
1.03	Altri titoli di Stato emessi in euro	34.725.361	24,77	31.353.636	23,52
1.04	Altri titoli di Stato emessi in valuta				
1.05	Obbligazioni quotate in euro	15.942.411	11,37	15.833.696	11,88
1.06	Obbligazioni quotate in valuta				
1.07	Obbligazioni non quotate in euro				
1.08	Obbligazioni non quotate in valuta				
1.50	Altre tipologie di titoli di debito				
2.00	Titoli di capitale:	4.173.743	2,98	4.012.903	3,01
2.01	Azioni quotate in euro	4.173.743	2,98	4.012.903	3,01
2.02	Azioni non quotate in euro				
2.03	Azioni quotate in valuta				
2.04	Azioni non quotate in valuta				
2.50	Altre tipologie di titoli di capitale				
3.00	Altri attivi patrimoniali:	1.853.720	1,32	2.795.021	2,09
3.01	Immobili				
3.02	Prestiti				
3.03	Quote di OICR	1.853.720	1,32	2.795.021	2,09
3.04	Strumenti derivati				
3.05	Liquidita'				
3.50	Altre tipologie di attivi di cui :				
3.51	Ratei Attivi				
10.00	Totale degli attivi della gestione separata	140.203.033	100,00	133.306.154	100,00
11.00	Riserve Tecniche stimate	131.322.519		123.045.438	

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani :

Il Sole 24 Ore
Corriere della Sera

in data : 29/12/07
in data : 29/12/07

BIPIEMME VITA SPA

Il Direttore Generale
Dr. Giuseppe Giusto



Bipiemme Vita

Allegato II

Prosp. C

**RENDICONTO RIEPILOGATIVO DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO
AL IV TRIMESTRE**

Società : Bipiemme Vita S.p.A.

Codice : 402

Gestione separata : BPM GEST

Codice : 6/0

Periodo di osservazione : 1 novembre 2006 - 31 ottobre 2007

Proventi ed oneri distinti per categorie di attività		Importi
1.00	Proventi da investimenti: A	5.170.603
1.01	Interessi su titoli di stato in euro	4.238.690
1.02	Interessi su titoli di stato in valuta	
1.03	Interessi su titoli obbligazionari in euro	654.204
1.04	Interessi su titoli obbligazionari in valuta	
1.05	Dividendi su azioni in euro	201.284
1.06	Dividendi su azioni in valuta	
1.07	Redditi degli investimenti immobiliari	
1.50	Altre tipologie di proventi di cui:	76.425
1.51	Interessi ed altri proventi netti su altre attività	76.425
2.00	Utili/perdite da realizzi: B	(524.268)
2.01	Titoli di stato in euro	11.948
2.02	Titoli di stato in valuta	
2.03	Titoli obbligazionari quotati in euro	(642)
2.04	Titoli obbligazionari non quotati in euro	
2.05	Titoli obbligazionari quotati in valuta	
2.06	Titoli obbligazionari non quotati in valuta	
2.07	Titoli azionari quotati in euro	(665.577)
2.08	Titoli azionari non quotati in euro	
2.09	Titoli azionari in valuta quotati	
2.10	Titoli azionari in valuta non quotati	
2.11	Immobili	
2.12	Cambi	
2.50	Altre tipologie di utili/perdite di cui:	130.003
2.51	Utili/perdite su altre attività finanziarie	130.003
3.00	Totale rendimenti A+B	4.646.335
4.00	Oneri di gestione C	148.418
5.00	Utile/perdita della gestione A+B-C	4.497.917
6.00	Giacenza media delle attività investite	148.780.048

Tasso medio di rendimento:	3,02
Aliquota di retrocessione non inferiore a :	80,00

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani : Il Sole 24 Ore
Il Corriere della Sera

in data : 29/12/07
in data : 29/12/07

BIPIEMME VITA SPA

Il Direttore Generale
Dr. Giuseppe Giusto



REGOLAMENTO BPM GEST

- 1 - Viene attuata una gestione speciale degli investimenti per le assicurazioni rivalutabili, separata da quella delle altre attività della Società, denominata **BPM GEST**.

Il valore delle attività gestite non sarà inferiore all'importo delle riserve matematiche costituite per le assicurazioni che prevedono una clausola di rivalutazione legata al rendimento di **BPM GEST**.

La gestione di **BPM GEST** è conforme alle norme stabilite dall'istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private e di interesse collettivo con la circolare n. 71 del 26.3.1987 e si atterrà ad eventuali successive modificazioni.

- 2 - La gestione di **BPM GEST** è annualmente sottoposta a revisione contabile da parte di una Società di revisione iscritta all'Albo di cui al D. Lgs. 24/2/98 n. 58, la quale attesta la rispondenza del **BPM GEST** al presente regolamento.

In particolare, sono sottoposti a revisione contabile la corretta valutazione delle attività attribuite a **BPM GEST**, il rendimento annuo di **BPM GEST**, quale descritto al seguente punto 3, e l' adeguatezza dell' ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Società sulla base delle riserve matematiche.

- 3 - Il rendimento annuo di **BPM GEST**, per l'esercizio relativo alla revisione contabile, si ottiene rapportando il risultato finanziario di **BPM GEST** di competenza di quell'esercizio al valore medio di **BPM GEST** stesso.

Per risultato finanziario di **BPM GEST** si devono intendere i proventi finanziari di competenza dell'esercizio compresi gli utili e le perdite di realizzo per la quota di competenza di **BPM GEST**, al lordo delle ritenute d'acconto fiscali ed al netto delle spese specifiche degli investimenti e degli oneri dovuti alla Società di revisione per la revisione contabile del rendiconto annuale della gestione.

Gli utili e le perdite di realizzo vengono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività in **BPM GEST** e cioè al prezzo di acquisto per i beni di nuova acquisizione ed al valore di mercato, all'atto dell'iscrizione in **BPM GEST**, per i beni già di proprietà della Società.

Per valore medio di **BPM GEST** si intende la somma della giacenza media annua dei depositi in numerario presso gli Istituti di Credito, della consistenza media annua degli investimenti in titoli e della consistenza media annua di ogni altra attività di **BPM GEST**.

La consistenza media annua dei titoli e delle altre attività viene determinata in base al valore di iscrizione in **BPM GEST**.

Ai fini della determinazione del rendimento annuo di **BPM GEST** l'esercizio relativo alla revisione contabile decorre dal 1° novembre fino al 31 ottobre dell'anno successivo.

- 4 - La Società si riserva di apportare al punto 3 di cui sopra quelle modifiche che si rendessero necessarie a seguito di cambiamenti nell'attuale legislazione fiscale.

BIPIEMME VITA SPA

**Il Direttore Generale
Dr. Giuseppe Giusto**



Bipiemme Vita

Allegato IV

NOTE ESPLICATIVE AL RENDICONTO DELLA GESTIONE SEPARATA BPM GEST

La gestione interna BPM GEST è sottoposta alle disposizioni della circolare ISVAP n.71 del marzo 1987 e successive integrazioni, nonché della circolare ISVAP n. 471/D del 12 febbraio 2002.

Le attività sono state inserite nella gestione BPM GEST per un ammontare almeno corrispondente al valore delle riserve matematiche che, alla data del 31 ottobre 2007, sono state determinate con metodi di stima.

Nella determinazione del rendimento per il periodo 1/11/06 - 31/10/07 sono stati adottati i criteri della circolare n.71/87. Il reddito è pertanto dato dai proventi finanziari di competenza al lordo di eventuali ritenute fiscali, dagli scarti di emissione e di negoziazione, nonché dagli utili e perdite per estrazione, rimborso e vendita realizzati nel corso del periodo stesso, al netto degli oneri specifici relativi agli investimenti e delle spese di revisione contabile. Non vengono considerate nel calcolo, sempre in accordo con la citata circolare, minusvalenze o plusvalenze latenti sul portafoglio.

Il reddito così ottenuto, è rapportato al valore medio del capitale investito.

Ai fini della determinazione della loro consistenza media i titoli sono stati presi in carico:

- a) per le attività di nuova acquisizione al costo di acquisto;
- b) per le attività di proprietà dell'impresa al prezzo di mercato;
- c) le altre attività sono state prese in carico al loro valore nominale.

In presenza di un tasso medio di rendimento retrocesso inferiore al minimo garantito, viene comunque garantita agli assicurati la prestazione minima così come previsto dalle condizioni contrattuali.

Ai fini della predisposizione del prospetto della composizione delle attività imputabili alla gestione separata sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- i titoli a reddito fisso sono iscritti al costo di acquisto determinato con il metodo del costo medio continuo, incrementato degli scarti di emissione e di negoziazione;
- per i titoli già esistenti nel portafoglio della Compagnia ed assegnati alla gestione separata, per costo di acquisto si intende il valore risultante dall'ultimo bilancio approvato o il prezzo di acquisto nel caso in cui l'investimento sia stato eseguito nel corso dell'esercizio.

Per quanto attiene alla documentazione obbligatoria, sancita dalla circolare n. 71/87, si precisa che il libro mastro della gestione BPM GEST evidenzia i dettagli della composizione (Allegato I) della gestione interna e del rendimento riepilogativo (Allegato II).

BIPIEMME VITA SPA

**Il Direttore Generale
Dr. Giuseppe Giusto**

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A.

www.ey.com

© 2003 Ernst & Young.
All Rights Reserved.
Ernst & Young is
a registered trademark.