

GESTIONE SEPARATA DEGLI INVESTIMENTI "BPM SICURGEST"  
PREDISPOSTA DALLA

**BIPIEMME VITA S.p.A.**

RELAZIONE SULLA VERIFICA DELLA GESTIONE SEPARATA  
PER IL PERIODO DI OSSERVAZIONE DAL 1° NOVEMBRE 2007  
AL 31 OTTOBRE 2008 AI SENSI DELLE CIRCOLARI ISVAP  
N. 71 DEL 26 MARZO 1987 E N. 471/D DEL 12 FEBBRAIO 2002

Reconta Ernst & Young S.p.A.

**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 SICURGEST" per il periodo di osservazione dal 1° novembre 2007 al 31 ottobre 2008, 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 2008 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 2008 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 3,59% 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 2008, 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 SICURGEST" al 31 ottobre 2008 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. Le Note esplicative informano che in presenza di un rendimento medio retrocesso inferiore al minimo garantito, viene comunque riconosciuta agli assicurati la prestazione minima così come previsto dalle condizioni contrattuali.
5. 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, 23 dicembre 2008

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 Sicurgest

Codice : 9/0

Periodo di osservazione : 1 novembre 2007 - 31 ottobre 2008

|              |   | Trimestre precedente |               | Trimestre attuale    |               |
|--------------|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|              |   | al 31/07/08          | Comp. %       | al 31/10/08          | Comp. %       |
| <b>1.00</b>  | <b>Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso :</b> | <b>1.306.246.388</b> | <b>96,79</b>  | <b>1.261.435.111</b> | <b>96,73</b>  |
| 1.01         | BTP   | 426.232.442          | 31,58         | 371.749.913          | 28,51         |
| 1.02         | CCT   | 18.048.159           | 1,34          | 42.742.026           | 3,28          |
| 1.03         | Altri titoli di Stato emessi in euro                  | 634.798.028          | 47,04         | 592.414.317          | 45,42         |
| 1.04         | Altri titoli di Stato emessi in valuta                |                      |               |                      |               |
| 1.05         | Obbligazioni quotate in euro                          | 227.167.759          | 16,83         | 254.528.855          | 19,52         |
| 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                   |                      |               |                      |               |
| <b>2.00</b>  | <b>Titoli di capitale:</b>                            | <b>40.266.086</b>    | <b>2,98</b>   | <b>39.500.623</b>    | <b>3,03</b>   |
| 2.01         | Azioni quotate in euro                                | 40.266.086           | 2,98          | 39.500.623           | 3,03          |
| 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                 |                      |               |                      |               |
| <b>3.00</b>  | <b>Altri attivi patrimoniali:</b>                     | <b>3.169.231</b>     | <b>0,23</b>   | <b>3.169.231</b>     | <b>0,24</b>   |
| 3.01         | Immobili  |                      |               |                      |               |
| 3.02         | Prestiti  |                      |               |                      |               |
| 3.03         | Quote di OICR   | 3.169.231            | 0,23          | 3.169.231            | 0,24          |
| 3.04         | Strumenti derivati                                    |                      |               |                      |               |
| 3.05         | Liquidita'  |                      |               |                      |               |
| 3.50         | Altre tipologie di attivi                             |                      |               |                      |               |
| <b>10.00</b> | <b>Totale degli attivi della gestione separata</b>    | <b>1.349.681.705</b> | <b>100,00</b> | <b>1.304.104.965</b> | <b>100,00</b> |
| <b>11.00</b> | <b>Riserve Tecniche stimate</b>                       | <b>1.338.317.833</b> |               | <b>1.298.588.114</b> |               |

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani :

Il Sole 24 Ore  
MF Milano Finanza

in data : 31/12/08

in data : 31/12/08

**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 Sicurgest

Codice : 9/0

Periodo di osservazione : 1 novembre 2007 - 31 ottobre 2008

| Proventi ed oneri distinti per categorie di attività |   | Importi              |
|--|---|----------------------|
| <b>1.00</b>  | <b>Proventi da investimenti: A</b>                  | <b>52.860.220</b>    |
| 1.01   | Interessi su titoli di stato in euro                | 44.317.895           |
| 1.02   | Interessi su titoli di stato in valuta              |                      |
| 1.03   | Interessi su titoli obbligazionari in euro          | 7.079.688            |
| 1.04   | Interessi su titoli obbligazionari in valuta        |                      |
| 1.05   | Dividendi su azioni in euro                         | 1.356.799            |
| 1.06   | Dividendi su azioni in valuta                       |                      |
| 1.07   | Redditi degli investimenti immobiliari              |                      |
| 1.50   | Altre tipologie di proventi di cui :                | 105.838              |
| 1.51   | Interessi ed altri proventi netti su altre attività | 105.838              |
| <b>2.00</b>  | <b>Utili/perdite da realizzi: B</b>                 | <b>(5.938.533)</b>   |
| 2.01   | Titoli di stato in euro                             | 3.205.185            |
| 2.02   | Titoli di stato in valuta                           |                      |
| 2.03   | Titoli obbligazionari quotati in euro               | 62.318               |
| 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                     | (7.890.880)          |
| 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:            | (1.315.156)          |
| 2.51   | Utili/perdite su altre attività finanziarie         | (1.315.156)          |
| <b>3.00</b>  | <b>Totale rendimenti A+B</b>                        | <b>46.921.687</b>    |
| <b>4.00</b>  | <b>Oneri di gestione C</b>                          | <b>1.281.502</b>     |
| <b>5.00</b>  | <b>Utile/perdita della gestione A+B-C</b>           | <b>45.640.185</b>    |
| <b>6.00</b>  | <b>Giacenza media delle attività investite</b>      | <b>1.269.621.504</b> |

|   |       |
|---|-------|
| Tasso medio di rendimento:                  | 3,59  |
| Aliquota di retrocessione non inferiore a : | 80,00 |

I dati aggregati saranno pubblicati sui due quotidiani : Il Sole 24 Ore  
MF Milano Finanza

in data : 31/12/08  
in data : 31/12/08

BIPIEMME VITA SPA

Il Direttore Generale  
Dr. Giuseppe Giusto



**Bipiemme Vita**

Allegato III

### REGOLAMENTO BPM Sicurgest

- 1 - Viene attuata una speciale forma di gestione patrimoniale, separata da quella delle altre attività della Compagnia, che viene contraddistinta con il nome di **BPM Sicurgest**.
- 2 - Nella gestione interna separata **BPM Sicurgest**, in seguito anche "gestione", confluiranno le attività relative alle forme di assicurazione sulla vita che prevedono una clausola di rivalutazione legata al rendimento della gestione medesima. Le attività ivi gestite, rientranti tra quelle previste dalle norme di legge che disciplinano i modi di impiego delle riserve matematiche, non saranno inferiori all'ammontare delle riserve matematiche dei contratti collegati alla gestione medesima. La gestione è conforme alle norme stabilite dall'istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo con la circolare n. 71 del 26/3/87 e successive modifiche e integrazioni e si atterrà ad eventuali successive disposizioni.
- 3 - La gestione interna separata **BPM Sicurgest** è annualmente sottoposta a revisione contabile da parte di una Società di Revisione iscritta all'albo speciale tenuto dalla Consob ai sensi dell'art. 161 del D.Lgs. 24.02.1998 n. 58, la quale attesta la rispondenza della gestione stessa al presente regolamento. In particolare sono soggetti a certificazione:
  - la corretta valutazione delle attività attribuite alla gestione;
  - il rendimento annuo conseguito dalla gestione quale descritto al successivo art. 4;
  - l'adeguatezza di ammontare delle attività stesse a fronte degli impegni assunti sulla base delle riserve matematiche.
- 4 - Il rendimento annuo della gestione, per l'esercizio relativo alla certificazione, si ottiene rapportando il risultato finanziario della gestione di competenza di quell'esercizio, al valore medio della gestione stessa del corrispondente periodo.

Per risultato finanziario si intendono i proventi finanziari di competenza dell'esercizio compresi gli utili e le perdite di realizzo al lordo delle ritenute d'acconto fiscali e al netto delle spese specifiche degli investimenti e degli onorari dovuti alla Società di revisione. Gli utili e le perdite di realizzo vengono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività nella gestione e cioè al prezzo d'acquisto per i beni di nuova acquisizione e al valore di mercato all'atto dell'iscrizione nella gestione per i beni già di proprietà della Compagnia.

Per valore medio si intende la somma della giacenza media annua dei depositi in numerario, della consistenza media annua degli investimenti in titoli nonché della consistenza media annua di ogni altra attività della gestione, determinate in base al valore di iscrizione.

- 5 - Ai fini della determinazione del rendimento annuo di cui all'articolo precedente, l'esercizio decorre dal 1° novembre dell'anno precedente al 31 ottobre dell'anno di certificazione.
- 6 - La Compagnia si riserva di apportare al precedente art. 4 quelle modifiche che si rendessero necessarie a seguito di modifiche della vigente legislazione fiscale.

**BIPIEMME VITA SPA**

**Il Direttore Generale  
Dr. Giuseppe Giusto**



**Bipiemme Vita**

Allegato IV

**NOTE ESPLICATIVE AL RENDICONTO DELLA GESTIONE SEPARATA BPM Sicurgest**

La gestione interna BPM Sicurgest 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 Sicurgest per un ammontare almeno corrispondente al valore delle riserve matematiche che, alla data del 31 ottobre 2008, sono state determinate con metodi di stima.

Nella determinazione del rendimento per il periodo 01/11/07 - 31/10/08 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 Sicurgest evidenzia i dettagli della composizione (Allegato I) e della gestione interna del rendimento riepilogativo (Allegato II).

**BIPIEMME VITA SPA**

**Il Direttore Generale  
Dr. Giuseppe Giusto**

Ernst & Young ®

Assurance | Tax | Law | Transactions | Advisory

[www.ey.com](http://www.ey.com)

© 2008 Reconta Ernst & Young S.p.A.  
All Rights Reserved.