

ASSIMOCO VITA S.p.A.

Revisione contabile del rendiconto della gestione
separata degli investimenti denominata "Serenò" per
il periodo di osservazione dal 1° gennaio 2009 al
31 dicembre 2009

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione della ASSIMOCO VITA S.p.A.

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 "Serenò" per il periodo di osservazione dal 1 gennaio 2009 al 31 dicembre 2009, predisposta dalla Assimoco 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 30 settembre 2009 riportata nell'Allegato I.

La responsabilità della redazione della suddetta documentazione compete agli Amministratori della Assimoco 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 dicembre 2009 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 4,06% 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 dicembre 2009, 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 "Serenò" al 31 dicembre 2009 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 22 febbraio 2010



ASSOCIAZIONE PER LA CONSULENZA E LA RICERCA ATTUARIALE

Prof. Paolo De Angelis
Dott. Paolo Nicoli
Dott. Fabio Baione
Dott. Andrea Fortunati

Partners:
Dott. Eraldo Antonini
Dott. Francesco Maria Matricardi

**VALUTAZIONE DELL'ATTUARIO
SULLA GESTIONE SEPARATA "SERENO"
DELLA SOCIETA' ASSIMOCO VITA SPA
AL 31 DICEMBRE 2009**

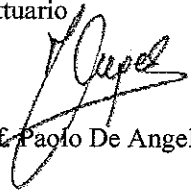
Spettabile
DELOITTE & TOUCHE S.P.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano

Roma, 22 febbraio 2010

**OGGETTO: ASSIMOCO VITA SPA - VALUTAZIONE DELLA GESTIONE
SEPARATA "SERENO"**

1. In esecuzione all'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale la stima della riserva matematica della Gestione Separata "SERENO" alla ricorrenza del 31 dicembre 2009. Al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla sufficienza delle suddette riserve ho provveduto alla verifica della metodologia di calcolo adottata dalla Società ASSIMOCO VITA SPA per la determinazione della riserva matematica totale di riferimento e all'esecuzione di un test su un campione di polizze significativo.
2. A mio giudizio, nel loro complesso le riserve matematiche riconducibili alla Gestione Separata "SERENO" della Società ASSIMOCO VITA SPA, al 31 dicembre 2009, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali.

L'Attuario


(Prof. Paolo De Angelis)

A.C.R.A.
ASSOCIAZIONE PER LA CONSULENZA E LA RICERCA ATTUARIALE

Via Nizza n. 63 - 00198 Roma - Tel. 0684242534 - Fax 0685865685
Partita IVA n. : 06920691000
C. Fiscale n. : 06920691000

PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DELLA GESTIONE SEPARATA IN EURO

ASSIMOCO VITA S.p.A. CODICE ISVAP 357 Data Elaborazione 29/01/2010
 Gestione Separata: FONDO SERENO CODICE ISVAP 01/0
 Periodo di osservazione dal 30.09.09 AL 31.12.09

Categoria di attività	Trimestre precedente		Trimestre attuale	
	al 30.09.2009	%	al 31.12.2009	%
100 Titoli a reddito fisso	566.818.929,43	80,86	580.105.091,65	69,62
101-BTP	228.359.928,99	32,58	221.610.100,78	26,60
102-CCT	18.004.861,80	2,57	18.000.412,19	2,16
103-Altri titoli di Stato emessi in Euro	56.838.721,41	8,11	79.367.333,26	9,53
104-Altri titoli di Stato emessi in valuta	0	0,00	0	0,00
105-Obbligazioni quotate in Euro	263.615.417,23	37,61	261.127.245,42	31,34
106-Obbligazioni quotate in valuta	0	0,00	0	0,00
107-Obbligazioni non quotate in Euro	0	0,00	0	0,00
108-Obbligazioni non quotate in valuta	0	0,00	0	0,00
150-Altre tipologie di titoli di debito	0	0,00	0	0,00
200 Titoli di capitale	4.584.629,40	0,65	4.548.022,87	0,55
201-Azioni quotate in Euro	4.513.140,70	0,64	4.476.534,17	0,54
202-Azioni non quotate in Euro	0	0,00	0	0,00
203-Azioni quotate in valuta	71.488,70	0,01	71.488,70	0,01
204-Azioni non quotate in valuta	0	0,00	0	0,00
250-Altre tipologie di titoli di capitale	0	0,00	0	0,00
300 Altri attivi patrimoniali	129.587.703,13	18,49	248.587.703,13	29,83
301-Immobili	0	0,00	0	0,00
302-Prestiti	0	0,00	0	0,00
303-Quote di OICR	2.587.703,13	0,37	2.587.703,13	0,31
304-Strumenti derivati	0	0,00	0	0,00
305-Liquidità	78.000.000,00	11,13	162.000.000,00	19,44
350-Altre tipologie di attivi	49.000.000,00	6,99	84.000.000,00	10,08
10.00 totale degli attivi della gestione separata	700.991.261,96	100,00	833.240.817,65	100,00
11.00 riserve tecniche stimate:	700.298.000,00		832.665.287,46	

I dati aggregati sono stati pubblicati sui quotidiani

Il Sole 24 Ore in data 30.01.2010
 Il Giornale in data 30.01.2010

Le attività sono iscritte al valore medio di carico risultante dalla contabilità

ASSIMOCO VITA S.p.A.

lu

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

ALL. 2

Società: ASSIMOCO VITA S.P.A.

Codice: 357

Gestione separata: FONDO SERENO

Codice: 01/0

Periodo di osservazione: dal 01/01/09 al 31/12/09

Valuta: EURO

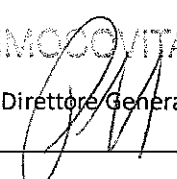
Proventi ed oneri distinti per categorie di attività		Importi
1.00 Proventi da investimenti:	A	20.659.713,08
1.01 Interessi su titoli di Stato in Euro		8.677.653,05
1.02 Interessi su titoli di Stato in valuta		
1.03 Interessi su titoli obbligazionari in Euro		9.606.471,85
1.04 Interessi su titoli obbligazionari in valuta		
1.05 Dividendi su azioni in Euro		177.068,31
1.06 Dividendi su azioni in Valuta		4.726,56
1.07 Redditi degli investimenti immobiliari		
1.50 Altre tipologie di proventi		2.033.755,81
1.51 Interessi ed altri proventi netti di altre attività		160.037,50
2.00 Utili / perdite da realizzi	B	919.904,61
2.01 Titoli di Stato in euro		1.595.248,67
2.02 Titoli di Stato in valuta		
2.03 Titoli obbligazionari quotati in Euro		1.104.328,47
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		1.779.672,53
2.08 Titoli azionari non quotati in Euro		
2.09 Titoli azionari quotati in valuta		
2.10 Titoli azionari non quotati in valuta		
2.11 Immobili		
2.12 Cambi		
2.50 Altre tipologie di utili / perdite		
2.51 Fondi OICR		
3.00 Totali Rendimenti	A+B	21.579.617,69
4.00 Oneri di gestione	C	4.340,00
5.00 Utile/perdita della gestione	A+B-C	21.575.277,69
6.00 Giacenza media delle attività investite		531.814.334,60

Tasso medio di rendimento: 4,06%

Aliquota di retrocessione: 80,00

ASSIMOCO VITA S.p.A.

Il Direttore Generale




REGOLAMENTO GESTIONE SEPARATA "SERENO"

Art. 1 - Viene attuata una speciale forma di gestione degli investimenti, separata da quella delle altre attività della Società, che viene contraddistinta con il nome "SERENO".

Art. 2 - Nel FONDO "SERENO" confluiranno le attività relative alle forme di assicurazione sulla vita che prevedono l'apposita "Clausola di Rivalutazione", per un importo non inferiore alle relative riserve matematiche.

La Gestione "SERENO" è conforme alle norme stabilite dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo con la circolare n. 71 del 26/03/1987, e si atterrà ad eventuali successive disposizioni. L'alimento del Fondo avverrà con periodicità mensile, in corrispondenza con il giorno 15 del mese di scadenza di ciascun premio.

Art. 3 - La gestione del FONDO "SERENO" è annualmente sottoposta a certificazione da parte di una Società di Revisione iscritta all'Albo di cui all'Art. 161 del D.Lgs 58/98, la quale attesta la rispondenza del Fondo al presente regolamento. In particolare, sono certificati la corretta valutazione delle attività attribuite al Fondo, il rendimento annuo del Fondo descritto al successivo art. 4 e l'adeguatezza di ammontare delle attività a fronte degli impegni assunti dalla Società sulla base delle riserve matematiche.

Art. 4 - Il rendimento annuo del FONDO "SERENO", per l'esercizio relativo alla certificazione, si ottiene rapportando il risultato finanziario del Fondo di competenza di quell'esercizio, al valore medio del Fondo stesso.

Il valore medio è dato dalla 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 del Fondo, determinate in base al costo. La consistenza media annua dei titoli e delle altre attività viene determinata in base al valore di iscrizione nel Fondo.

Art. 5 - Ai fini della valutazione del rendimento annuo, di cui al punto precedente, l'esercizio relativo alla certificazione decorre dal 1° gennaio fino al 31 dicembre dell'anno di certificazione.

Art. 6 - Per risultato finanziario del Fondo si devono intendere i proventi finanziari di competenza dell'esercizio, compresi gli utili e le perdite di realizzo, di competenza del Fondo, al lordo delle ritenute di acconto fiscali ed al netto, delle spese specifiche degli investimenti. Gli utili e le perdite di realizzo vengono determinati con riferimento al valore di iscrizione delle corrispondenti attività nel Fondo, e cioè al prezzo di acquisto per i beni di nuova acquisizione ed al valore di mercato, all'atto dell'iscrizione nel Fondo per i beni già di proprietà della Compagnia.

Art. 7 - La Società si riserva di apportare al precedente art. 6 quelle variazioni che si rendessero necessarie a seguito di modifiche della vigente legislazione fiscale.

ASSIMOCO VITA S.p.A.



**RELAZIONE ACCOMPAGNATORIA AL RENDICONTO
DELLA GESTIONE SEPARATA "FONDO SERENO"**

La gestione separata del Fondo Sereno evidenzia un rendimento medio ponderato del capitale investito pari al 4,06%, mentre il valore delle attività assegnate alla gestione ammonta al 31/12/09 a € 833.240.817,65.

Note esplicative

Illustriamo di seguito i criteri di valutazione più significativi applicati per la predisposizione del rendiconto riepilogativo della gestione separata e del prospetto di composizione delle attività ad essa imputate.

Tali criteri sono conformi alle disposizioni emanate dall' ISVAP (Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni private) con la circolare n.71 del 26 marzo 1987 e con la circolare n.471/D del 12 febbraio 2002.

Per completezza di informazione illustriamo, di seguito, i criteri di redazione del rendiconto, nonché le scelte gestionali operate.

Alleghiamo il prospetto della composizione delle attività assegnate alla gestione separata nonché, la relazione emessa dalla Deloitte & Touche S.p.A., società di revisione incaricata delle verifiche previste dall' ISVAP con la citata circolare n.71.

1. Criteri di redazione del rendiconto della gestione

Ai fini della predisposizione del rendiconto della gestione e della determinazione del rendimento medio ponderato annuo del Fondo, ottenuto rapportando il risultato finanziario di competenza dell'esercizio alla giacenza media del Fondo stesso, sono stati applicati i seguenti criteri:

- I. gli interessi sui titoli obbligazionari e similari sono stati contabilizzati per competenza, tenuto conto dei ratei maturati nel corso del periodo, al lordo delle ritenute fiscali;
- II. gli scarti di emissione sui titoli obbligazionari e similari maturati per l'intero periodo di possesso sono stati attribuiti alla gestione separata;
- III. gli scarti di negoziazione sui titoli obbligazionari e similari sono stati assegnati alla gestione separata al momento del realizzo;
- IV. gli interessi sulle giacenze temporanee di liquidità sono stati contabilizzati al termine dell'esercizio sulla base dei tassi di interesse riconosciuti dagli istituti di credito per i periodi di giacenza;

- V. le plusvalenze e le minusvalenze sono state contabilizzate all'atto della cessione dei titoli e, quindi, solo in quanto effettivamente realizzate o sofferte;
- VI. gli oneri direttamente imputabili alla gestione separata sono stati contabilizzati all'atto dell'addebito e comunque nel rispetto del principio della competenza temporale;
- VII. le spese di revisione sono state contabilizzate per competenza;
- VIII. il calcolo del rendimento delle attività che compongono la gestione separata è stato effettuato, per le attività di nuova acquisizione, in base al costo di acquisto, per le attività assegnate alla gestione separata successivamente al loro acquisto in base al loro valore di mercato al momento dell'assegnazione. Le altre attività sono state considerate al loro valore nominale.

2. Criteri di redazione del prospetto della composizione delle attività

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

- I. i titoli sono iscritti al costo di acquisto determinato con il metodo del costo medio continuo, incrementato, per quanto riguarda i titoli a reddito fisso, degli scarti di emissione, maturati ai sensi dell'art. 56 del T.U. e del D.L. 27/12/94 n. 719.
I titoli presenti nella gestione separata all'inizio dell'esercizio sono stati svalutati per tener conto delle rettifiche di valore contabilizzate nel bilancio della Compagnia al 31 dicembre 2008. I titoli acquistati nel corso dell'esercizio sono mantenuti al costo di acquisto.
- II. le altre attività sono state valutate al valore nominale.

3. Plusvalenze e minusvalenze latenti

Il valore di mercato degli attivi assegnati alla gestione separata alla data del 31/12/2009 ammonta a € 850.953.864,65.

Il valore di carico degli attivi della gestione separata alla data del 31/12/2009 ammonta a € 847.318.369,15.

Si evidenzia pertanto una plusvalenza latente netta pari a € 3.635.495,50.

Il valore degli attivi valutati ai fini della copertura delle riserve tecniche al 31/12/2009 ammonta a € 833.240.817,65. Si evidenzia pertanto una plusvalenza latente netta di € 17.713.047,00.

4. Entità della riserva matematica da coprire

La riserva matematica al 31/12/09 ammonta complessivamente a € 832.665.287 e risulta pertanto interamente coperta dal valore delle attività imputate alla gestione, in base al valore di carico.

5. Tasso di rendimento retrocesso agli assicurati

Il tasso di rendimento retrocesso agli assicurati varia in funzione delle condizioni generali di polizza.

Segrate, 29 gennaio 2010


ASSIMOCO VITA S.p.A.

ew