



*Bilancio dell'esercizio  
al 31 dicembre 2009*

## INDICE

Organi Statutari e Direttivi	pag.	1
Convocazione dell'Assemblea	pag.	2
Estratto delle delibere dell'Assemblea	pag.	3
Relazione sulla Gestione	pag.	5
Bilancio dell'esercizio 2009	pag.	39
<i>Stato Patrimoniale</i>		
<i>Conto Economico</i>		
<i>Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità</i>		
<i>Prospetti dimostrativi delle attività a copertura delle riserve tecniche</i>		
Nota Integrativa e Allegati	pag.	77
Prospetti di riclassificazione	pag.	167
Relazioni	pag.	171
<i>Relazione del Collegio Sindacale</i>		
<i>Relazione della Società di Revisione</i>		
<i>Relazione attuariale ai revisori</i>		

## ORGANI STATUTARI E DIRETTIVI

### Consiglio di Amministrazione

*Presidente:*  
Fabio Cerchiai

*Amministratore Delegato:*  
Giorgio Munari

*Vice Presidente:*  
Piero Melazzini

*Consiglieri:*  
Pierpio Cerfogli  
Gianluca Ottaviani

### Collegio Sindacale

*Presidente:*  
Mario Piantanida

*Sindaci effettivi:*  
Alessandra Maria Capè  
Pierfrancesco Rossi

## CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 10 marzo u.s., ha deliberato di convocare l'**Assemblea ordinaria** di Arca Vita S.p.A. presso la Sede della Società, in Verona, Via San Marco 48, il 28 aprile 2010 alle ore 8.30 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, il **29 aprile 2010 alle ore 12.30**, nello stesso luogo con il seguente

### **ordine del giorno:**

- 1) Bilancio d'esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2009: deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 2) Nomina dei componenti del Collegio Sindacale; determinazione dei compensi;
- 3) Aggiornamento del corrispettivo da conferire alla Società di revisione;
- 4) Varie ed eventuali.

Possono intervenire all'assemblea i soci che abbiano depositato le azioni, almeno due giorni prima, presso la sede sociale.

Come previsto dall'art. 11 dello statuto sociale, è possibile intervenire alla riunione tramite video/audio conferenza.

ARCA VITA S.p.A.  
D'ordine del Presidente  
L'Amministratore Delegato

# ESTRATTO DELLE DELIBERE DELL'ASSEMBLEA

## Deliberazioni dell'assemblea degli azionisti tenutasi il 29 aprile 2010

L'assemblea degli azionisti tenutasi in seconda convocazione il 29 aprile 2010 ha deliberato:

- di approvare la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione;
- di approvare il bilancio della Società al 31 dicembre 2009 (Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa) chiuso con un utile di esercizio di euro 15.528.295 e di prendere atto del bilancio consolidato di Gruppo, redatto in conformità ai nuovi principi contabili IAS/IFRS, e relativa documentazione al 31 dicembre 2009;
- di prendere atto della relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di revisione;
- di approvare la proposta di destinazione dell'importo di euro 28.792.687 a riserve straordinarie, prelevando lo stesso dalla riserva indisponibile ex Regolamento Isvap n. 28/2009, in quanto decaduti i presupposti, in considerazione del mancato ricorso da parte della Società alla facoltà concessa dal Provvedimento Isvap n. 2727 del 27 luglio 2009 modificativo del Regolamento isvap n. 28;
- di approvare la destinazione dell' utile dell' esercizio come di seguito specificato:
  - a) euro 776.415 alla riserva legale;
  - b) euro 7.200.000 alla riserva straordinaria;
  - c) l'utile residuo pari a euro 7.551.880, dopo gli accantonamenti a fondi riserva per euro 7.976.415, da distribuire per un totale di euro 7.500.000, quale dividendo di euro 0,50 alle n° 15.000.000 azioni ordinarie; riportare a nuovo esercizio il restante utile di euro 51.880; il dividendo sarà posto in pagamento entro il 31 maggio 2010;
- di destinare a riserva straordinaria l'importo di € 41.505, prelevandoli dalla riserva indisponibile ex art. 2426 comma 8 bis del Codice Civile, in quanto realizzati;
- di nominare componenti del Collegio Sindacale per gli esercizi 2010/2011/2012, in quanto gli attuali con l' approvazione del bilancio dell'esercizio 2009 decadono per compiuto mandato, i Signori:  
PIANTANIDA Dr. MARIO Presidente  
ROSSI Dr. PIERFRANCESCO Sindaco effettivo  
TROMBONE Dr. DOMENICO LIVIO Sindaco effettivo  
CASSAMAGNAGHI Dr. CARLO Sindaco supplente  
MALAGOLI Dr. CLAUDIO Sindaco supplente  
determinandone il relativo compenso annuo lordo.



## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

ARCA VITA S.p.A.

Sede Via S. Marco 48 – 37138 Verona

Capitale Sociale €90.000.000 di cui versati €77.220.000

BILANCIO AL 31.12.2009

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2009 che sottoponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione, chiude con un utile lordo di 22.031 migliaia di euro pari ad un utile netto di 15.528 migliaia di euro. Ricordiamo che viceversa lo scorso esercizio aveva registrato una perdita netta di 19.939 migliaia di euro.

### ANDAMENTO DEL MERCATO E DELLA GESTIONE NEL SUO COMPLESSO

#### **Il Mercato**

Il mercato Vita ha fatto registrare nel 2009 (dati a dicembre 2009, fonte ANIA) una forte crescita della nuova produzione delle polizze individuali pari al 67,6% rispetto allo stesso mese del 2008, attestandosi complessivamente a 59 miliardi di euro.

Il dato complessivo considerando anche il decremento registrato nella nuova raccolta vita delle compagnie estere in Libera Prestazione di Servizi (LPS), porta ad una crescita complessiva del 52,1% con 63,3 miliardi di euro.

In questo contesto gli sportelli bancari e postali, considerando le sole imprese italiane, registrano un risultato decisamente interessante, attestando la nuova raccolta a fine dicembre a oltre 40 miliardi di euro, con un incremento del 65,9% rispetto all'esercizio precedente.

Il canale agenziale, con 6,6 miliardi di nuovi premi, realizza un risultato positivo rispetto all'anno precedente (+6,1%) proseguendo nella lenta e costante crescita fatta registrare anche nel 2008.

Riguardo alla tipologia dei prodotti si registra un ulteriore forte incremento della raccolta di Ramo I che quasi triplica attestandosi a quota 51 miliardi di euro (pari a circa l'86% della nuova raccolta vita totale). In crescita anche la raccolta di Ramo V che raddoppia la raccolta rispetto a dicembre 2008 attestandosi a 2,3 miliardi di euro.

Discesa consistente anche nel corso del 2009 del comparto "linked" che ha raccolto complessivamente 5,6 miliardi di euro, con una riduzione del 61,7%. Qualche timido segnale di ripresa arriva dai prodotti Unit Linked cresciuti rispetto al 2008, mentre risulta del tutto marginale la nuova raccolta sui prodotti Index Linked. Il comparto Ramo III di conseguenza perde quote di mercato a favore del Ramo I.

Ancora marginale risulta la quota delle forme pensionistiche individuali (0,1%) con una ulteriore diminuzione nella raccolta del 20,0% attestandosi a 0,47 miliardi di euro.

Nel corso del 2009 i mercati finanziari hanno ritrovato una buona dose di tranquillità e di capacità di funzionamento che gli eventi del 2008 avevano completamente stravolto. Nonostante un primo trimestre estremamente negativo, ancora condizionato dai problemi seguiti al fallimento della Lehman Brothers, la ripresa che i mercati hanno avuto successivamente si è segnalata per forza, decisione e velocità. In corso d'anno, sui principali indici azionari si è infatti passati da momenti di forti perdite (S&P500 -25%, Eurostoxx600 -20%, Nikkei225 -20%, S&P/Mib -35%) a un risultato finale molto positivo (S&P500 +23,45%, Eurostoxx600 +28%, Nikkei225 +19,04%, S&P/Mib + 19,46%). Ancora più consistenti sono stati i rialzi delle borse dei paesi emergenti: Cina + 80%, Brasile +82.65%, Russia +119%.

Così come per gli indici azionari, anche gli indici di credito hanno chiuso l'anno con spread significativamente ridotti (circa 73 bp sull'Itraxx Main e circa 431bp sull'Itraxx Crossover), nonostante abbiano toccato livelli di massimo allargamento durante il primo trimestre.

Il motivo di questa fortissima ripresa dei mercati finanziari risiede, oltre che nelle valutazioni eccessivamente ridotte a cui erano arrivati quasi tutti gli strumenti di rischio, nella forza degli interventi che le autorità fiscali e monetarie hanno posto in essere.

Le autorità di politica monetaria hanno fornito ampia liquidità al sistema ad un costo estremamente basso. I tassi di riferimento in Europa e in Usa sono stati portati a livelli mai raggiunti prima (poco sopra lo 0% i Fed Funds in Usa, 0,5% il Bank Rate in Gran Bretagna, 1% il Repo rate in Europa); in aggiunta, sono state effettuate diverse operazioni di finanziamento a lungo termine nonché di acquisto diretto di titoli obbligazionari di tipologia varia (Quantitative Easing), in particolare in Gran Bretagna e in Usa.

L'intervento dei governi, per ciò che concerne le politiche fiscali, è stato l'altro elemento decisivo ai fini della stabilizzazione e successiva ripresa dei mercati. Il primo atto compiuto è stato fornire supporto alle banche e istituzioni finanziarie in modo da evitare nuove crisi di fiducia e di liquidità; nelle situazioni più critiche, gli stati hanno provveduto a nazionalizzarle o assumerne di fatto il controllo tramite l'immissione di capitale pubblico (Citigroup, banche inglesi, tedesche, irlandesi). Per casi meno gravi, la concessione di garanzie pubbliche sulle nuove emissioni obbligazionarie nonché il riacquisto delle posizioni critiche nel portafoglio delle banche da parte di veicoli pubblici creati ad hoc ha permesso al mercato di ritornare gradualmente alla quasi-normalità. In secondo luogo, le politiche fiscali volte a sostenere i settori industriali maggiormente colpiti dalla crisi, in primis automobile ed edilizia, hanno aiutato l'economia reale a ritornare su un sentiero di moderata crescita dopo che, tra la fine del 2008 e l'inizio del 2009, i dati avevano segnalato una fortissima fase recessiva. A partire dal secondo semestre dell'anno si sono registrati leggeri ma significativi miglioramenti sia dal lato dell'offerta che della domanda aggregata.

Una volta superati i momenti più critici della crisi economica e finanziaria, grazie soprattutto all'immane sforzo monetario e fiscale perpetrato da governi e autorità monetarie, sono sorti nuovi e non meno pressanti interrogativi.

Il primo problema consiste nel riassorbimento dell'enorme liquidità riversata sul mercato del credito e dei capitali prima che essa possa generare fenomeni inflattivi e nuove bolle speculative su molti asset (settore immobiliare in Asia, mercati azionari, mercato del credito); il riassorbimento di questa liquidità richiede coordinamento, tempismo e cautela da parte delle Banche Centrali in modo da non soffocare la tenue ripresa

in atto. A tal proposito, a partire dall'ultimo trimestre dell'anno, i banchieri centrali hanno modificato la retorica dei loro interventi, dando il via alla cosiddetta "exit strategy".

In secondo luogo, deve essere affrontata quanto prima la problematica della riduzione della spesa pubblica, in quanto il deficit di bilancio di molti stati è diventato insostenibile nel lungo periodo. Sul finire d'anno questo problema si è reso evidente per la Grecia, il paese meno virtuoso e con maggiori squilibri fiscali di tutta l'area Euro. In seguito ad un evidente eccesso di deficit di bilancio, le principali agenzie di rating hanno declassato il debito della Grecia, i cui titoli di stato hanno conseguentemente visto il proprio rendimento salire in modo preoccupante. In futuro questo fenomeno potrebbe manifestarsi in tutti quei paesi che non riusciranno a mettere in atto strategie credibili di riduzione di deficit di bilancio eccessivi, senza esclusione di paesi un tempo virtuosi come Gran Bretagna o Stati Uniti.

Quasi a riprova di questa problematica, i rendimenti dei titoli di stato decennali dei principali debitori sovrani si sono mossi al rialzo lungo tutto il 2009 e in misura maggiore per quei paesi finanziariamente meno virtuosi. Infatti, il Treasury Usa si è portato dal 2,21% al 3,84%, il Gilt U.K. dal 3,02% a 4,01% mentre il Bund tedesco, a riprova di una migliore qualità delle finanze pubbliche, dal 2,95% al 3,39%.

Il contesto di tassi monetari estremamente ridotti e di un'offerta crescente di titoli di stato necessaria per il rifinanziamento di debiti pubblici elevati, come mai in precedenza, sta quindi accrescendo il rischio derivante dall'esposizione ai tassi di interesse.

## **Arca Vita S.p.A.**

### Canale Banca

Il 2009 si chiude con una nuova produzione dalla rete banche di 391,6 milioni di euro e con una raccolta complessiva che si attesta a 438,5 milioni di euro, raccolta sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-2,7%).

Anche la composizione del portafoglio polizze collocate non si discosta molto da quella del 2008 con una prevalenza di raccolta nel ramo I dove la produzione è stata pari a ca. 393,4 milioni di euro, mentre la raccolta di ramo III è stata di ca. 21,9 milioni di euro

Analizzando invece il dato di Raccolta Netta il canale Banche registra un valore positivo di 135,6 milioni di euro, un risultato importante considerato che nel corso dell'esercizio i riscatti e le scadenze sono state pari a 279,7 milioni di euro.

Per quanto riguarda il comparto Protezione il 2009 registra una crescita della nuova produzione del 75,8% rispetto alla fine del 2008 con un volume premi di quasi 14 milioni di euro. Il prodotto di CPI denominato "Prestito Protetto CPI" ha rappresentato il 45% della nuova produzione; al risultato complessivo hanno contribuito in maniera preponderante il Banco di Sardegna e la Banca Agricola Popolare di Ragusa.

### Canale Agenti

La raccolta premi da parte della rete agenziale nel 2009 è stata complessivamente pari a 1,4 milioni di euro. Un dato in diminuzione rispetto allo scorso esercizio. Anche per il canale Agenti la nuova raccolta ha riguardato prevalentemente i prodotti di ramo I.

### Altri Canali distributivi

Complessivamente tutti gli altri canali distributivi (Arca Direct Assicurazioni, Broker e Agenzia di Direzione) nel 2009 hanno raccolto premi per 6,2 milioni di euro.

A livello distributivo:

- le Agenzie generali con mandato vita al 31 dicembre 2009 sono 109 (111 al 31.12.08);
- per quanto concerne gli accordi con le banche distributrici il 2009 non ha visto variazioni rispetto alla situazione registrata al 31.12.08.

## SITUAZIONE ECONOMICA

La composizione del risultato d'esercizio, raffrontata con quella dell'esercizio precedente, è la seguente:

Descrizione	2009	2008
Premi contabilizzati (al lordo delle cessioni in riassicurazione)	446.094	460.772
Premi ceduti in riassicurazione	(5.902)	(4.560)
<i>Premi contabilizzati (*)</i>	<i>440.192</i>	<i>456.212</i>
Proventi da investimenti al netto degli oneri patrimoniali e finanziari	81.388	17.768
Proventi e plusvalenze non realizzate al netto degli oneri patrimoniali e finanziari relativi a investimenti a beneficio degli assicurati	107.266	(184.168)
Altri proventi ed oneri tecnici (*)	(12.410)	(11.244)
Oneri relativi ai sinistri (*)	(342.376)	(635.652)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche (*)	(239.382)	344.167
Spese di gestione:		
- spese di acquisizione al netto delle provvigioni da riassicuratori	(11.561)	(9.068)
- altre spese di amministrazione	(6.714)	(6.603)
Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico	(4.929)	0
<b>Risultato del conto tecnico (*)</b>	<b>11.474</b>	<b>(28.588)</b>
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico	4.929	0
Altri proventi ed oneri ordinari	5.173	3.505
Proventi ed oneri straordinari	455	(3.610)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>22.031</b>	<b>(28.693)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(6.503)	8.754
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	<b>15.528</b>	<b>(19.939)</b>

(\*) al netto delle cessioni in riassicurazione

Importi in migliaia di euro

In particolare si rileva che:

- i premi contabilizzati al netto delle cessioni in riassicurazione ammontano a 440.192 migliaia di euro (456.212 migliaia di euro nel precedente esercizio) con un decremento del 3,51 % rispetto al 2008;
- gli oneri relativi ai sinistri ammontano a 342.376 migliaia di euro rispetto a 635.652 migliaia di euro dell'esercizio 2008 con una variazione in diminuzione del 46,14 %;
- la variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche è positiva e pari a 239.382 migliaia di euro contro una variazione invece negativa di 344.167 migliaia di euro dello scorso esercizio;
- le spese di gestione ammontano a 18.275 migliaia di euro contro 15.671 migliaia di euro dell'esercizio 2008, con un incremento del 16,62% per gran parte riconducibile alla variazione delle spese di

acquisizione; ciò è conseguente al sensibile incremento della raccolta relativa ai prodotti di puro rischio, i cui compensi provvigionali sono mediamente più elevati rispetto a quelli dei prodotti di natura finanziaria;

- gli altri proventi ed oneri ordinari incidono positivamente sul risultato d'esercizio per 5.173 migliaia di euro contro un saldo sempre positivo di 3.505 migliaia di euro dello scorso esercizio.

I principali indicatori di periodo confrontati con quelli dei due esercizi precedenti sono i seguenti:

	<b>Anno 2009</b>	<b>Anno 2008</b>	<b>Anno 2007</b>
Altre spese amministrazione / premi dell'esercizio (*)	1,53%	1,45%	1,64%
Spese acquisizione / premi dell'esercizio (*)	2,68%	1,80%	4,73%
Spese gestione / premi dell'esercizio (*)	4,15%	3,44%	6,74%

(\*) al netto delle cessioni in riassicurazione

A livello riepilogativo il risultato di periodo, confrontato con quello dei due esercizi precedenti, è altresì riassunto nella tabella che segue:

	<b>Anno 2009</b>	<b>Anno 2008</b>	<b>Anno 2007</b>
Risultato del conto tecnico conservato	11.474	(28.588)	6.392
Risultato di riassicurazione	(1.490)	(1.090)	(1.535)
Risultato della gestione finanziaria di classe C	81.388	17.768	71.992
Risultato della gestione straordinaria	455	(3.610)	731
Utile/(Perdita) di esercizio	15.528	(19.939)	5.213

Importi in migliaia di euro

Il risultato del conto tecnico è positivo per 11.474 migliaia di euro e, rispetto al suo valore nel precedente esercizio (negativo per 28.588 migliaia di euro), subisce una variazione positiva di 40.062 migliaia di euro, principalmente ascrivibile alla ripresa dei mercati finanziari ed ai conseguenti effetti positivi sul portafoglio della Compagnia.

L'allegato 27 alla Nota Integrativa riporta prospetti di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo.

Il risultato dell'attività riassicurativa è negativo e pari a 1.490 migliaia di euro (1.090 migliaia di euro al 31.12.2008). I premi ceduti ammontano a 5.902 migliaia di euro (4.560 migliaia al 31.12.08) registrando una crescita in linea con la struttura dei trattati in essere e con l'incremento dei premi lordi contabilizzati relativamente alle coperture di puro rischio.

Il risultato della gestione finanziaria di classe C, che risente della ripresa dei mercati finanziari registrata alla chiusura dell'esercizio, registra un incremento di 63.620 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio: i proventi da investimenti, al netto degli oneri patrimoniali e finanziari, ammontano a 81.388 migliaia di euro contro 17.768 migliaia di euro del 2008. Essi sono costituiti da:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
- Proventi derivanti da azioni e quote al netto dei relativi oneri	1.704	4.478
- Proventi da investimenti in terreni e fabbricati al netto dei relativi oneri	139	45
- Proventi derivanti da altri investimenti al netto dei relativi oneri	77.551	104.601
- Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	(325)	(318)
- Riprese di rettifiche su investimenti	15.016	5.934
- Riprese di rettifiche su azioni e quote imprese del gruppo	0	0
- Rettifiche di valore sugli investimenti (su terreni e fabbricati e per minusvalenze da valutazione di bilancio dei titoli)	(22.384)	(81.206)
- Rettifiche di valore sugli investimenti (per minusvalenze da valutazione di bilancio delle partecipazioni)	(524)	0
- Profitti sul realizzo di investimenti (titoli)	12.165	14.322
- Perdite sul realizzo degli investimenti (titoli)	(1.954)	(30.088)
<b>-Totale</b>	<b>81.388</b>	<b>17.768</b>

Importi in migliaia di euro

Il sensibile decremento delle rettifiche di valore sugli investimenti è ascrivibile alla ripresa dei mercati finanziari registrata alla chiusura dell'esercizio e riveste maggior significato in considerazione del fatto che, come citato più avanti nella sezione "altre informazioni", la Compagnia in sede di chiusura di bilancio 2009 non si avvale della facoltà di deroga al criterio di valutazione degli strumenti finanziari che viceversa, sulla scorta delle previsioni di cui al Regolamento Isvap 28/2009, aveva utilizzato in sede di redazione del bilancio 2008.

Per le medesime motivazioni anche i proventi e le plusvalenze non realizzate, considerate al netto degli oneri patrimoniali e finanziari nonché delle minusvalenze non realizzate, relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio, determinano un saldo netto positivo pari a 107.266 migliaia di euro contro un saldo negativo e pari a 184.168 migliaia di euro registrato nel precedente esercizio.

Anche il risultato della gestione straordinaria evidenzia un saldo positivo di 455 migliaia di euro prevalentemente riconducibile da un lato ad oneri straordinari derivanti da perdite di negoziazione per rimborso di un titolo iscritto al comparto delle immobilizzazioni finanziarie e dall'altro a proventi straordinari derivanti sia da plusvalenze per dismissioni anticipate e rimborsi di titoli immobilizzati sia per l'utilizzo di fondi precedentemente accantonati.

Nell'esercizio 2009 le spese di gestione ammontano a 18.275 migliaia di euro contro 15.671 migliaia di euro dell'esercizio 2008. Tali importi includono il saldo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevuti dai riassicuratori che registrano un incremento di 471 migliaia di euro in linea con l'evoluzione dei premi ceduti.

## Dettaglio delle spese di gestione

	2009		2008	
	Importo	% su premi contabilizzati	Importo	% sui premi contabilizzati
Provvigioni di acquisizione	4.251	0,95%	3.094	0,67%
Altre spese di acquisizione	7.745	1,74%	5.498	1,19%
Variazione delle provvigioni da ammortizzare	216	0,05%	389	0,08%
Provvigioni di incasso	1.008	0,23%	1.275	0,28%
Altre spese di amministrazione	6.714	1,51%	6.603	1,43%
<b>Totale</b>	<b>19.934</b>	<b>4,47%</b>	<b>16.859</b>	<b>3,66%</b>
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(1.659)	(0,37%)	(1.188)	(0,26%)
<b>Totale</b>	<b>18.275</b>	<b>4,10%</b>	<b>15.671</b>	<b>3,40%</b>

Importi in migliaia di euro

Le altre spese di acquisizione sono comprensive dell'addebito delle spese generali inerenti all'attività acquisitiva, e non comprendono, in linea con le disposizioni di cui all'art. 14 del Regolamento Isvap n.22/08, le commissioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio (pari a 13.420 migliaia di euro contro 12.488 registrate al 31.12.08), che sono invece allocate tra gli altri oneri tecnici.

Le altre spese di amministrazione sono al netto delle quote allocate alle altre spese di acquisizione, alle spese di liquidazione sinistri, agli oneri di gestione degli investimenti, agli oneri amministrativi e spese per conto terzi.

La Società ha in essere una serie di contratti di servizi regolamentati a prezzi di mercato con le società controllate; tali contratti, redatti sulla base di criteri di congruità e di trasparenza, sono realizzati nell'interesse oggettivo di Arca Vita S.p.A. e delle controparti.

Le spese generali sono comprensive dei costi per servizi addebitati da Arca Inlinea S.c.a.r.l. per 622 migliaia di euro e da Arca Sistemi S.c.a.r.l. per 1.296 migliaia di euro. Inoltre comprendono i recuperi per distacchi di personale da parte delle società del Gruppo per 635 migliaia di euro.

I recuperi di spese e di oneri amministrativi da terzi ammontano a 877 migliaia di euro e sono riferiti ad Arca Assicurazioni S.p.A. per 834 migliaia di euro e ad ISI Insurance S.p.A. per 43 migliaia di euro.

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

	2009	2008	Variazione (%)	Composizione 2009	Composizione 2008
Attivi immateriali	450	3.454	(86,97)%	0,01%	0,12%
Terreni e fabbricati	7.788	7.548	3,18%	0,24%	0,26%
Investimenti in imprese del gruppo	83.549	42.413	96,99%	2,59%	1,44%
Azioni e quote	47.662	58.034	(17,87)%	1,48%	1,97%
Quote di fondi comuni d'investimento	151.794	86.351	75,79%	4,71%	2,93%
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	2.010.703	1.663.873	20,84%	62,37%	56,48%
Mutui e prestiti	129	10.126	98,73%	0,00%	0,34%
Depositi presso enti creditizi	0	7.745	(100,00)%	0,00%	0,26%
Investimenti finanziari diversi	8	156	(94,87)%	0,00%	0,01%
Investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	632.098	641.282	(1,43)%	19,61%	21,77%
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	9.618	8.612	11,68%	0,30%	0,29%
Crediti	71.208	58.003	22,77%	2,21%	1,97%
Altri elementi dell'attivo	183.988	335.612	(45,18)%	5,71%	11,39%
Ratei e risconti attivi	24.805	22.911	8,27%	0,77%	0,78%
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.223.800</b>	<b>2.946.120</b>	<b>9,43%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Patrimonio netto	165.756	124.668	32,96%	5,14%	4,23%
Riserve tecniche rami vita	2.385.111	2.138.638	11,52%	73,98%	72,59%
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	632.097	641.280	(1,43)%	19,61%	21,77%
Fondi per rischi e oneri	225	361	(37,67)%	0,01%	0,01%
Depositi ricevuti da riassicuratori	9.731	8.461	15,01%	0,30%	0,29%
Debiti e altre passività	30.737	32.569	(5,62)%	0,95%	1,11%
Ratei e risconti passivi	143	143	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.223.800</b>	<b>2.946.120</b>	<b>9,43%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Importi in migliaia di euro

La Compagnia, sulla scorta della posizione prudente adottata nel 2008 ha continuato a perseguire una politica di gestione degli attivi volta a favorire la semplicità e la liquidabilità degli investimenti.

Nel corso del 2009 sono stati realizzati nuovi investimenti soprattutto nel comparto governativo, sovranazionale ed in quello delle obbligazioni bancarie garantite dai governi emittenti.

La consistente variazione in aumento delle Quote di Fondi Comuni di Investimento evidente nella tabella sopra riportata è spiegata dall'investimento di gran parte delle disponibilità liquide della Compagnia in fondi

monetari. A seguito delle operazioni sul capitale che hanno portato nel corso dell'esercizio 2009 al controllo della Società da parte della Banca Popolare dell'Emilia Romagna, nella voce relativa ad investimenti in imprese del Gruppo vengono contabilizzati anche gli investimenti in obbligazioni emesse dalla controllante o da consociate; è quindi prevalentemente da ascrivere a tale riclassifica il sensibile incremento della voce in questione.

Alla chiusura dell'esercizio 2008, nei Mutui e Prestiti era presente un'operazione di finanziamento sotto forma di sottoscrizione di carta commerciale che non è stata rinnovata in questo esercizio.

Nell'ottica di contenimento del rischio, la Società non ha ritenuto opportuno incrementare la quota investita sui mercati azionari e, per quanto riguarda il rischio di credito, ha preferito mantenere stabile la propria esposizione complessiva pur ricercando una maggiore diversificazione di portafoglio.

Al 31.12.2009 il margine di solvibilità richiesto è pari a 106.559 migliaia di euro, il margine disponibile ammonta a 145.447 migliaia di euro con un'eccedenza pari a 38.888 migliaia di euro.

Al 31.12.2009 le riserve, pari a 3.017.208 migliaia di euro, risultano integralmente coperte dagli attivi della Compagnia nel pieno rispetto della normativa in essere.

Le analisi patrimoniali ed economiche di cui sopra, dalle quali emerge un risultato di periodo positivo, evidenziano che la Compagnia continua ad essere ben patrimonializzata, anche grazie agli utili degli esercizi precedenti per la parte capitalizzata negli anni oltre che per l'aumento di capitale deliberato nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.09.

Il risultato di periodo positivo è determinato, oltre che dai margini tecnici, anche dalla generale ripresa dei mercati finanziari.

Infine, anche nell'analisi del "matching" tra attivi e passivi effettuata a portafoglio chiuso, quindi in ipotesi estrema di assenza di nuova produzione, eventuali disinvestimenti effettuati nel corso della simulazione al fine di soddisfare temporanei bisogni di liquidità rispettano criteri di adeguata prudenza valutativa (sono riferiti al portafoglio effettivamente detenuto dalla Compagnia con realizzo delle relative plus/minus valenze) e risultano coerenti con le prassi di ordinaria gestione degli attivi.

#### EVOLUZIONE DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO

Nel 2009, la raccolta complessiva della Compagnia è stata pari a 446 milioni di euro, in leggero calo rispetto al precedente esercizio (-3,2%).

Come si può osservare dalla tabella riportata di seguito, il peso della raccolta è sempre più spostato verso i prodotti di ramo I che rappresentano ormai il 94% del totale (ma che comunque sono in leggerissimo calo rispetto allo scorso anno); il ramo III invece decresce più sensibilmente rispetto all'anno precedente (-26%) e rappresenta ormai meno del 6% del totale; stabile, ma comunque poco materiale, il ramo V.

Nella tabella successiva, riportante i dati della nuova produzione 2009, analogamente si evidenzia un leggero calo rispetto all'anno precedente (-2,44%); all'interno di tale risultato complessivamente negativo però, si osserva un trend che continua ad essere molto positivo, relativo ai prodotti di rischio (in particolare le

Temporanee in Caso di Morte abbinate ai finanziamenti) che evidenziano una crescita di nuova produzione superiore al 74% rispetto all'anno precedente, rappresentando oltre il 3,5% della nuova produzione complessiva.

I dati di cui sopra sono solo apparentemente in contrasto con il trend del mercato assicurativo vita, che nel corso del 2009, sia in termini di raccolta che di nuova produzione, ha mostrato indicatori di crescita molto sostenuta rispetto all'anno precedente; infatti, attualmente il focus dei principali distributori di prodotti assicurativi della Compagnia è essenzialmente rivolto alla raccolta netta, in quanto è in questi termini che vengono fissati gli obiettivi commerciali; la raccolta netta di Arca Vita, nel corso dell'anno 2009, è stata significativamente positiva ed in particolare pari ad oltre 135 milioni di euro.

Nella tabella che segue, viene fornito il dettaglio della raccolta premi 2009 confrontata con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

#### Prospetto riassuntivo dei premi contabilizzati

Ramo di attività	2009		2008		Variazione % Importo
	Importo	Composizione %	Importo	Composizione %	
Ramo I	419.452	94,03%	424.217	92,07%	-1,12%
Ramo III	25.492	5,71%	34.624	7,51%	-26,37%
Ramo V	1.150	0,26%	1.931	0,42%	-40,45%
<b>Totale</b>	<b>446.094</b>	<b>100,00%</b>	<b>460.772</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3,19%</b>

Importi in migliaia di euro

La nuova produzione della Compagnia è riportata nella tabella seguente.

#### Nuova produzione

Ramo di attività	2009		2008		Variazione % Importo
	Importo	Composizione %	Importo	Composizione %	
Vita tradizionali	374.714	95,16%	386.047	95,64%	-2,94%
Puro rischio	14.019	3,56%	8.050	1,99%	74,15%
Index linked e Unit a capitale protetto	42	0,01%	302	0,07%	-86,09%
Unit linked	3.757	0,95%	8.546	2,12%	-56,04%
Piani Previdenziali	1.260	0,32%	691	0,17%	82,34%
<b>Totale</b>	<b>393.792</b>	<b>100,00%</b>	<b>403.636</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,44%</b>

Importi in migliaia di euro

I premi ceduti in riassicurazione ammontano a 5.902 migliaia di euro (4.560 migliaia di euro nel 2008).

## ANDAMENTO DEI SINISTRI NEI PRINCIPALI RAMI ESERCITATI

L'onere relativo ai sinistri, al netto della riassicurazione, ammonta a 342.376 migliaia di euro (635.652 migliaia di euro nel precedente esercizio) ed è così costituito:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Somme pagate	345.155	663.731
Variazione della riserva per somme da pagare	(2.779)	(28.079)
<b>Totale</b>	<b>342.376</b>	<b>635.652</b>

Importi in migliaia di euro

La variazione positiva della riserva per somme da pagare, decisamente molto meno marcata rispetto alla chiusura dell'esercizio 2008, ha un effetto positivo sul risultato d'esercizio ed è riconducibile alla presenza o meno alla chiusura dell'esercizio precedente di importi per scadenze negli ultimi giorni dell'esercizio.

L'ammontare complessivo dei pagamenti per sinistri, scadenze, rendite e riscatti, al netto delle quote a carico dei riassicuratori, è stato di 345.155 migliaia di euro contro 663.731 migliaia di euro del 2008.

### **Dettaglio degli oneri relativi ai sinistri : somme pagate**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variazione %</b>
Sinistri	29.944	30.076	(0,44)%
Capitali e rendite maturati	108.529	176.845	(38,63)%
Riscatti	207.374	458.257	(54,75)%
Spese di liquidazione	1.055	765	(37,91)%
<b>Totale</b>	<b>346.902</b>	<b>665.943</b>	<b>(47,91)%</b>
Quote a carico riassicuratori	(1.747)	(2.212)	(21,02)%
<b>Totale</b>	<b>345.155</b>	<b>663.731</b>	<b>(48,00)%</b>

Importi in migliaia di euro

## RISERVE TECNICHE

L'ammontare complessivo delle variazioni delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione e comprensivo dei movimenti di portafoglio, torna ad essere positivo di circa 240 milioni di euro, dopo che nel corso del 2008 era stato negativo per oltre 344 milioni di euro; in sostanza, dopo un biennio di decremento delle riserve matematiche (anche nel corso del 2007 la variazione era stata negativa), si verifica una importante inversione di tendenza.

Come evidenziato dalla tabella sottostante, l'incremento verificatosi nel corso dell'anno 2009 è interamente dovuto ai prodotti il cui rischio di investimento resta a carico della Compagnia; viceversa, con riferimento ai

prodotti il cui rischio di investimento è sopportato dall'Assicurato, le riserve sono ancora in leggero calo rispetto all'anno precedente.

Va sottolineato come tale importante risultato (riserve complessivamente in crescita, pur in un anno in cui la raccolta premi è in leggero calo rispetto all'esercizio precedente) sia in parte anche il frutto degli sforzi che la Compagnia sta in questi ultimi anni mettendo in atto per favorire la crescita delle masse gestite, condividendo con i canali distributivi impegni sulla base della raccolta netta e non più della sola nuova produzione; infatti, a supporto della rete distributiva proprio con il fine di aiutare il raggiungimento dei nuovi obiettivi, la Compagnia ha proseguito le iniziative messe in atto già dal 2008, quali l'introduzione di nuovi prodotti dedicati al reinvestimento di somme in scadenza oppure incentivi per aumentare la propensione a differire le somme in scadenza; le suddette iniziative hanno dato un riscontro importante e si auspica possano essere proseguite anche nel corso dell'anno 2010, anno che sotto questo punto di vista si rivela particolarmente importante, dal momento in cui ingenti sono le masse previste in scadenza.

### **Variazione delle riserve tecniche**

	2009			2008		
	Lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Netto	Lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Netto
Riserve matematiche	249.648	(863)	248.785	(22.474)	124	(22.350)
Riserva premi delle assicurazioni complementari	103	231	334	135	(164)	(29)
Altre riserve tecniche	(554)	0	(554)	(786)	0	(786)
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	(9.183)	0	(9.183)	(321.002)	0	(321.002)
<b>Totale</b>	<b>240.014</b>	<b>(632)</b>	<b>239.382</b>	<b>(344.127)</b>	<b>(40)</b>	<b>(344.167)</b>

Importi in migliaia di euro

### **Composizione delle riserve tecniche**

Le riserve tecniche del lavoro diretto al 31.12.09 ammontano complessivamente a 3.017.208 migliaia di euro con un incremento pari ad oltre l'8,5% rispetto al corrispondente importo al 31.12.08 di 2.779.918 migliaia di euro; la loro composizione risulta dalla seguente tabella, dalla quale si evince nuovamente il fenomeno già commentato per la tabella precedente, cioè di come le riserve relative a contratti il cui rischio di investimento

è sopportato dagli assicurati decrescano leggermente, mentre significativo è l'incremento delle riserve tecniche il cui rischio di investimento è sopportato dalla Compagnia; la riserva per somme da pagare decresce anche quest'anno, passando da circa 36 milioni di euro a circa 33 milioni di euro (a puro titolo informativo, si ricorda che anche lo scorso anno c'era stata una decrescita relativa alla riserva per somme da pagare che era passata da circa 64 milioni di euro a circa 36 milioni di euro, ulteriore indicatore del fatto che, nonostante le masse previste in scadenza continuino ad aumentare di anno in anno, le liquidazioni stanno tornando sotto controllo anche come conseguenza della definizione degli obiettivi commerciali per la rete di intermediari basata sulla raccolta netta anziché sulla nuova produzione).

	2009			2008		
	Lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Netto	Lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Netto
<b>Riserve tecniche</b>						
Riserve matematiche	2.341.192	(8.369)	2.332.823	2.091.863	(7.507)	2.084.356
Riserva premi delle assicurazioni complementari	994	(248)	746	891	(478)	413
Riserva per somme da pagare	34.025	(1.001)	33.024	36.430	(627)	35.803
Altre riserve tecniche	8.900	0	8.900	9.454	0	9.454
<b>Totale</b>	<b>2.385.111</b>	<b>(9.618)</b>	<b>2.375.493</b>	<b>2.138.638</b>	<b>(8.612)</b>	<b>2.130.026</b>
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	632.097	0	632.097	641.280	0	641.280
<b>Totale</b>	<b>3.017.208</b>	<b>(9.618)</b>	<b>3.007.590</b>	<b>2.779.918</b>	<b>(8.612)</b>	<b>2.771.306</b>

Importi in migliaia di euro

La Società, attraverso un monitoraggio periodico condotto con tecniche di Asset e Liability Management, analizza e confronta in modo integrato il portafoglio titoli ed il portafoglio assicurativo con particolare attenzione al mantenimento di rendimenti superiori al minimo garantito al fine di rispondere compiutamente ai requisiti del regolamento Isvap n. 21 del 28.03.08 in termini di costituzione delle riserve aggiuntive per rischio finanziario. In particolare, tale sistema permette la determinazione sotto diversi scenari, di tipo sia deterministico che stocastico, dei rendimenti prevedibili per i portafogli legati alle gestioni separate. Le valutazioni svolte hanno rilevato la necessità di costituire una riserva aggiuntiva per il rischio di mantenimento del tasso minimo garantito pari a 5.104 migliaia di euro; nell'esercizio 2008 tale riserva era pari a 3.124 migliaia di euro.

Si è registrato dunque un consistente incremento (quasi 2 milioni di euro) rispetto all'esercizio precedente; tale incremento è dovuto principalmente al ribasso dei tassi di mercato che nel corso dell'anno 2009 è proseguito rispetto al trend già iniziato nel corso del 2008 e che ha comportato un ribasso del corrispondente vettore dei rendimenti prevedibili di tutte e tre le Gestioni Separate; la principale Gestione Separata della Compagnia, Oscar 100, caratterizzata da un portafoglio di passività con minimi garantiti relativamente bassi (il rendimento minimo garantito medio è pari a poco più del 2%) non necessita di alcun accantonamento integrativo; per le altre due Gestioni Separate, che invece sono caratterizzate da un portafoglio assicurativo più datato e con minimi garantiti quasi sempre al livello del 4%, l'incremento di riserva ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Isvap n. 21 del 28.03.08 è stato invece rilevante.

In merito invece al rischio longevità, relativo ai prodotti di rendita differita oppure di capitale con coefficiente di conversione garantito, la Compagnia ha appostato alla fine dell'esercizio una riserva pari a 2.657 migliaia di euro, in leggero calo rispetto alla fine dell'esercizio precedente quando la stessa riserva risultava essere pari a 2.779 migliaia di euro; il decremento rispetto all'anno precedente, pari a 122 migliaia di euro, è principalmente dovuto al fatto che tali contratti stanno progressivamente giungendo a scadenza del periodo di differimento e dunque, di fatto, riducono la base imponibile.

#### POLITICA RIASSICURATIVA ADOTTATA DALLA SOCIETA'

Pur essendo il 2009 un anno significativamente migliore del precedente, le catastrofi naturali e antropogeniche hanno causato circa 52 miliardi di dollari di perdite nell'economia globale e circa 24 miliardi di dollari di perdite nell'industria assicurativa, per la maggior parte riconducibili alla tempesta Klaus che ha colpito la Francia e la Spagna a gennaio, al terremoto e ai tre tifoni che si sono abbattuti sull'Indonesia tra agosto e ottobre.

Alcuni riassicuratori hanno dovuto altresì scontare l'effetto negativo dovuto alla decisione che gli atti terroristici del 2001 alle due torri gemelle del Wtc costituiscano due eventi distinti mentre, in generale, il settore sembrerebbe aver ben retto l'impatto della truffa finanziaria di dimensioni eccezionali provocata dal caso Madoff.

Tutto ciò nonostante, seppur dopo una prima parte dell'anno ancora incerta, i maggiori riassicuratori abbiano registrato degli utili al terzo trimestre che, molto probabilmente, saranno confermati sul bilancio dell'esercizio.

Il comparto riassicurativo dovrebbe quindi essere tra i maggiori beneficiari della ripresa economica e ciò ha consentito di calmierare gli effetti negativi sul "pricing", assorbiti anche dallo squilibrio tra domanda di riassicurazione e offerta di capacità derivante dal perdurare della fase di concentrazione del mercato assicurativo con la conseguente riduzione dei premi ceduti in riassicurazione.

La politica riassicurativa della Società è rimasta invariata ed orientata all'obiettivo di elevare la propria capacità di adempiere alle obbligazioni con gli assicurati contribuendo al contenimento dei rischi e all'equilibrio dei portafogli secondo le linee guida sulla riassicurazione stabilite dal Consiglio di

Amministrazione della Società con delibera del 22.02.2006 in ottemperanza delle disposizioni della Circolare Isvap n. 574/D del 23.12.2005.

In quest'ottica, è proseguita, da parte della Compagnia, la valutazione dei piani di conservazione delle polizze di rischio in riassicurazione, effettuata in funzione dell'attuale capacità sottoscrittiva, nonché una politica selettiva nella scelta dei riassicuratori e nella ripartizione e mitigazione dei rischi, dando notevole importanza al rating e ad altre forme di garanzia, specialmente per quanto riguarda gli affari di lunga durata.

Nel corso del 2009 è stato sottoscritto con Gen Re un nuovo trattato di riassicurazione su polizze temporanee caso morte a premio unico, a copertura di mutui, a capitale decrescente.

Sono stati altresì contrattualizzati alcuni interventi sulle condizioni di riassicurazione dei trattati in essere, che hanno apportato un miglioramento sui risultati netti e sul cash-flow della Compagnia.

Le altre cessioni in riassicurazione dei nuovi prodotti a copertura di mutui e prestiti, nonché le revisioni delle condizioni di riassicurazione dei prodotti già ceduti, sono confluite nei trattati preesistenti.

#### ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO E NUOVI PRODOTTI IMMESSI SUL MERCATO

Nel corso dell'anno 2009, la Compagnia ha immesso sul mercato numerosi prodotti; in considerazione del fatto che ormai da due anni a questa parte i volumi relativi al Ramo III sono in drastica riduzione, tale attività ha riguardato quasi esclusivamente il comparto investimento di Ramo I.

A differenza dell'anno precedente, in cui erano state sviluppate numerose emissioni di prodotti caratterizzati da una fase a Specifica Provvista, i collocamenti relativi all'anno 2009 hanno principalmente riguardato prodotti collegati esclusivamente alle Gestioni Separate, dal momento che nella attuale situazione di mercato (soprattutto per quanto concerne i livelli di rendimento dei titoli di Stato) i minimi garantiti di tali prodotti risultano particolarmente appetibili.

I prodotti posti in distribuzione nel corso dell'anno, caratterizzati da una progressiva riduzione del livello dei minimi garantiti (da un 2,50% di inizio anno fino all'1,50% dell'ultima parte dell'anno), da un lato hanno consentito la riduzione, per la Nuova Produzione, del livello di minimo garantito all'1,50% e conseguentemente la riduzione del livello di minimo garantito medio della principale Gestione Separata della Compagnia (Oscar 100), dall'altro hanno mantenuto un certo grado di appetibilità commerciale in considerazione della attuale situazione di mercato, come sopra anticipato.

Sono proseguite nel corso dell'esercizio le emissioni a condizioni agevolate per favorire il reinvestimento delle somme giunte a scadenza e, a partire da Dicembre 2009, sono stati predisposti dei collocamenti specificamente dedicati ai capitali rimpatriati di cui al cosiddetto scudo fiscale ex Decreto Legge 79/2009.

Nell'ultima parte dell'anno, è stato lanciato un prodotto la cui rivalutazione è collegata al risultato di una Specifica Provvista di Attivi; il prodotto, denominato Base 10, prevede un primo periodo di durata pari a circa 4 anni con un rendimento garantito al termine di detta fase pari al 10%; successivamente al 31.12.2013 (scadenza del basket di Attivi Specifici), le riserve matematiche confluiranno nella Gestione Separata ed il prodotto proseguirà a Vita Intera.

In ambito prodotti di rischio, per il canale bancario, sono state sviluppate alcune Temporanee in Caso di Morte (la cui prestazione è collegata al debito residuo di un mutuo) a premio unico, denominate Emme5, Emme10 ed Emme Globale, in cui la durata della copertura è rispettivamente 5 anni, 10 anni oppure l'intera durata del mutuo.

#### LINEE ESSENZIALI SEGUITE NELLA POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

In ottemperanza alle indicazioni fornite dal Comitato Investimenti nel corso dell'anno, di fronte all'incertezza sull'evoluzione degli scenari futuri e alle difficoltà tuttora esistenti sui mercati finanziari, la Compagnia ha mantenuto una politica di investimento orientata alla prudenza e al contenimento dei rischi.

La maggior parte dei nuovi investimenti è stata effettuata nel comparto governativo, nelle agenzie sovranazionali e nelle obbligazioni bancarie garantite. Nella seconda parte del 2009, la Compagnia ha cominciato ad acquistare quote limitate di obbligazioni finanziarie e industriali di nuova emissione, soprattutto in ottica di reinvestimento di posizioni scadute.

Sono stati sottoscritti alcuni aumenti di capitale su titoli azionari detenuti, anche al fine di abbassare il prezzo di carico in alcune gestioni. Tatticamente, laddove in utile, la Compagnia ha venduto delle posizioni azionarie.

Si è preferito mantenere gli attivi ad un livello di liquidità elevato e con bassa duration, anche per limitare il rischio potenziale di bruschi movimenti al rialzo dei tassi di interesse.

Al fine di ridurre i rischi da reinvestimento del 2009 e di inizio 2010, la Compagnia ha completato l'attività di acquisto a termine di titoli di stato italiani.

Laddove le migliorate condizioni di mercato lo abbiano permesso, sono state smontate alcune posizioni poco liquide e problematiche, in particolare obbligazioni strutturate con rendimento legato alla forma della curva dei tassi di interesse.

I rendimenti lordi delle gestioni separate al 31.10.09, sottoposti a revisione contabile, sono riportati nella seguente tabella.

<b>Gestione</b>	<b>Rendimento lordo</b>
Oscar	4,46%
Oscar 2	4,47%
Oscar 100%	3,52%

#### RISK MANAGEMENT

Con delibera del CdA del 25 febbraio 2009 la Società ha provveduto ad accentrare in un unico ufficio le funzioni di analisi, misurazione, controllo rischi con rapporto diretto al Consiglio stesso e con uno stretto coordinamento con le altre funzioni di controllo; per effetto ed in forza di tale riorganizzazione l'ufficio ha dato seguito alle attività di sviluppo del modello integrato di Enterprise Risk Management avviate con l'emanazione del Regolamento ISVAP n. 20 del 26.03.08, recante disposizioni in materia di controlli interni, gestione dei rischi e compliance in ottica Solvency II.

Pertanto la funzione nel corso dell'esercizio ha assunto e svolto i seguenti incarichi:

- progettazione e realizzazione di un sistema di individuazione ed analisi dei rischi operativi che ha coinvolto gli uffici organizzazione ed audit nella mappatura aggiornata dei processi aziendali, nella definizione della struttura del rischio ed individuazione delle criticità di processo, nell'individuazione di Key Risk Indicators peculiari delle singole fasi produttive, nell'impostazione di questionari di autovalutazione da rivolgere ai responsabili aziendali dei rispettivi processi, nella conciliazione del sistema di rilevazione rischi con il sistema dei controlli con l'intento di pervenire ad una significativa rappresentazione del rischio residuo ed, in ultima analisi a più efficaci, capillari e tempestivi interventi di mitigazione;
- progettazione e sviluppo di un sistema di reportistica direzionale rischi in ambiente Business Objects con evidenza sintetica dei principali indicatori di rischio tecnico, finanziario, operativo, ad uso delle funzioni direttive e strategiche;
- studio e validazione dei modelli di valutazione degli strumenti d'investimento strutturati in continuità con l'attività già svolta in passato dalla società di consulenza KPMG ma in autonomia rispetto alla stessa;
- predisposizione e verifica dei limiti di operatività fissati dal Consiglio di Amministrazione e contenuti nelle delibere quadro relative a utilizzo dei derivati ed investment policy;
- studio, revisione, validazione dei modelli ALM con obiettivo il recepimento di criteri analitici coerenti con le correnti prassi di gestione ed ispirati a principi di adeguata prudenza valutativa;
- coordinamento e supporto delle attività relative allo svolgimento degli stress test regolamentari effettuati su richiesta dell'ISVAP come da lettera circolare del 1° luglio (Prot. n. 17-09-003860), "Indagine conoscitiva stress test", e finalizzati a valutare gli effetti sulla solvibilità dell'impresa di una potenziale fase prolungata di tensioni sui mercati finanziari.

Le simulazioni, condotte sulla base dei dati riferiti al 31 dicembre 2008, misurano l'effetto di un cambiamento di scenario economico avente come oggetto fattori di rischio e parametri prefissati dall'Autorità di Vigilanza. In particolare, il test proposto chiede alle imprese di simulare l'impatto nel settore assicurativo di uno scenario di crisi economica nazionale valutandone gli effetti su attivi e passivi.

Gli effetti delle simulazioni condotte sulla base degli stress richiesti sono stati misurati in termini di impatto sul margine di solvibilità e specificamente come impatto sul rapporto tra margine disponibile e margine da costituire alla data del 31 dicembre 2008 (ante shock) e ad un istante immediatamente successivo (post shock).

Le valutazioni su attivo e passivo della Società sono state condotte sulla base dei principi di contabilità e solvibilità vigenti, utilizzando i principi "local".

L'effettuazione dei test sotto ipotesi estreme di valorizzazione dei tassi d'interesse, di aumento dei riscatti e di svalutazione dei corsi azionari ha messo in luce per Arca Vita l'attestarsi dell'indice di solvibilità sopra l'unità nel caso caratterizzato da shock negativo dei tassi d'interesse ed al valore 0,81 nel caso caratterizzato da shock positivo dei tassi d'interesse; in merito a ciò il Consiglio di Amministrazione, tenuto a valutare gli esiti del test, si è espresso ritenendo il più recente aumento di capitale sociale provvedimento cautelativo sufficiente a garantire la solvibilità del gruppo anche in situazioni di particolare criticità e sollecitando l'azienda ad effettuare ulteriori stress test periodici per individuare tempestivamente indizi di deterioramento del profilo di rischio della compagnia.

## ANALISI RISCHI

La complessiva ripresa dei mercati finanziari osservata nell'ultimo anno, se per un verso ha comportato un'importante rivalutazione del portafoglio della Compagnia con decisivi effetti sul conto economico, per un altro non rappresenta di per sé garanzia di robustezza dei fondamentali che sostengono la crescita del settore. Un atteggiamento di particolare prudenza ha quindi caratterizzato lo stile di gestione dell'esercizio nella consapevolezza del fatto che non siano ancora compiuti, sul piano macroeconomico, quegli sforzi di ristrutturazione atti a sostenere con risorse effettive e correttamente allocate le aspettative di crescita.

I principali rischi finanziari a cui la Società è esposta sono:

### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato è la probabilità di subire delle perdite a causa di mutamenti nelle condizioni dei mercati finanziari (rischio di valuta, rischio di tasso di interesse, rischio di prezzo, ecc...).

Per quanto riguarda il rischio valuta, la Società investe gli attivi iscritti nella sezione C dello stato patrimoniale per il 99,1% in attività denominate in euro e procede, nei momenti di particolare tensione dei mercati valutari, a coprire le posizioni esposte al rischio di cambio con operazioni di vendita a termine di valuta. Il rischio valuta è pertanto molto contenuto nel portafoglio della Compagnia.

Il rischio di tasso d'interesse contempla l'eventualità di subire perdite in conseguenza di uno sfavorevole andamento dei tassi di mercato; tale rischio dipende dalla composizione del portafoglio obbligazionario e dalla duration dei titoli che misura a sua volta la variazione media del valore del portafoglio obbligazionario al variare del valore dei tassi d'interesse sottostanti.

La variazione di tasso origina un doppio ordine di rischi:

- rischio di diminuzione del fair value dei titoli a tasso fisso per effetto dell'aumento del tasso stesso;
- rischio di diminuzione del valore dei flussi di cassa attesi dei titoli a tasso variabile per effetto della diminuzione del tasso stesso.

Nella tabella seguente viene evidenziata l'esposizione di Arca Vita S.p.A. alle due tipologie di rischio di interesse (tasso fisso e tasso Variabile).

<b>Tipologia tasso</b>	<b>Peso % sul Portafoglio</b>
Tasso Fisso	69,56
Tasso variabile	30,44

Per quanto riguarda gli attivi a copertura delle riserve investiti nelle gestioni separate, il rischio di mercato si sostanzia nel fatto che gli impegni assunti nei confronti degli assicurati incorporano livelli minimi garantiti ai clienti; impegni che obbligano la Compagnia a compensare prestazioni eventualmente inferiori a tali livelli.

Vengono pertanto effettuati controlli periodici tramite le tecniche di ALM, attraverso le quali si simulano i rendimenti annuali delle gestioni separate in modo tale da verificare l'eventualità che detti rendimenti non siano atti a coprire gli obblighi del Gruppo verso gli assicurati; ALM adotta la *duration* quale misura dell'equilibrio tra attività e passività che consente di valutare l'adeguatezza della gestione di portafoglio agli impegni contratti con i sottoscrittori; eventuali *mismatching* tra flussi di cassa degli attivi in portafoglio – redditi di gestione - e dei passivi soggetti a progressivo smontamento vengono interpretati al fine di disporre tempestive misure di adeguamento della gestione agli scenari di mercato correnti ed alle loro ricadute sulla capienza delle riserve.

### **Rischio di prezzo**

Il rischio di prezzo (price risk) rappresenta il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato; esso concerne i titoli di natura o composizione azionaria; per evidenziare l'esposizione di Arca Vita S.p.A. a tale rischio, si riporta nella tabella seguente il valore degli investimenti in titoli azionari.

<b>Tipologia Attivo</b>	<b>Peso % sul Portafoglio</b>
Azioni	2,12

### **Rischio di credito**

Il rischio di credito è il rischio che una controparte non sia in grado di pagare le sue obbligazioni in pieno nei tempi concordati.

Di seguito si evidenziano le principali aree nelle quali la Società è esposta al rischio di credito e l'esposizione massima a tale rischio.

**Principali aree di rischio (valori in migliaia di euro):**

<b>Area rischio</b>	<b>Esercizio 2009</b>
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	9.618
Crediti verso riassicuratori	12
Crediti verso assicurati	235
Crediti verso intermediari di assicurazione	107
Rischio controparte relativo a transazione in derivati	2.899
<b>Totale</b>	<b>12.871</b>

Relativamente ai titoli il Gruppo mantiene un livello di rischio di credito accettabile diversificando l'esposizione su più controparti o gruppi di controparti, e limitando gli investimenti in emissioni obbligazionarie con basso standing creditizio; quale indicatore del merito creditizio viene assunto il rating delle principali agenzie internazionali.

I pesi delle diverse Classi di Rating all'interno del portafoglio obbligazionario della Società sono evidenziati nella tabella di seguito riportata.

In ottica prudenziale, Arca Vita S.p.A. considera per ogni singola emissione il rating più basso tra quelli riportati dalle tre agenzie di rating Standard&Poor's, Moody's o FITCH-IBCA.

**Portafoglio obbligazionario per classe di Rating (secondo la scala S&P):**

<b>Classe di Rating</b>	<b>% del portafoglio</b>
AAA	27,17%
AA+ - AA-	7,91%
A+ - A-	54,54%
BBB+ - BBB-	8,78%
Minore BBB-	1,60%

**Riserve tecniche a carico dei riassicuratori per classe di Rating (secondo la scala S&P o in alternativa AM Best):**

<b>Classe di Rating</b>	<b>% Riserve tecniche</b>
A	57,20%
AA	0,26%
AAA	42,54%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Il rischio di credito è inoltre soggetto a periodiche analisi per quanto attiene i derivati e la sua incidenza sul valore degli stessi; il premio per il rischio di credito da incorporare nel market value di un titolo strutturato viene ricavata tramite derivazione dei tassi di default dei CDS riferiti agli emittenti delle note oggetto di valutazione.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità è connesso alla possibilità che la società, a fronte della contingente necessità di reperire fondi per fare fronte ai propri impegni, si trovi costretta a smobilizzare investimenti a valori di mercato inferiori a quelli di acquisto e a realizzare così delle minusvalenze. La Società gestisce questa tipologia di rischio seguendo le politiche di investimento interne adottate, mantenendo, ad esempio, un'esposizione contenuta degli ammontari totali in circolazione per la quasi totalità degli investimenti, fatta eccezione per i Private Placement.

Ad ulteriore copertura del rischio di liquidità la Compagnia persegue una politica di matching coerente tra attività e passività di portafoglio come risulta dalla tabella sotto riportata.

Nell'analisi sono esclusivamente riportati gli investimenti finanziari iscritti in bilancio nella sezione CIII dello stato patrimoniale e non sono pertanto comprese altre attività quali le disponibilità liquide che nella normale attività della Compagnia concorrono a coprire il proprio fabbisogno di liquidità e gli investimenti di Classe D poiché l'analisi, per le specifiche caratteristiche dei prodotti di ramo III, non sarebbe significativa.

	0 - 3 anni	3 - 10 anni	10 - 20 anni	> 20 anni	Totale complessivo
<b>Attività Finanziare</b>	1.430.739	778.150	160.720	85.192	2.454.801
<b>Riserve</b>	1.301.533	646.858	282.067	145.717	2.376.175
<b>Fabbisogno / Surplus</b>	129.206	131.292	-121.347	-60.525	78.626

Importi in migliaia di euro

Ulteriore ambito di verifica degli effetti della liquidabilità dei titoli in portafoglio è rappresentato dall'analisi condotta sugli strumenti strutturati circa l'incidenza del *liquidity spread* sul loro valore; tale incidenza viene quantificata attraverso l'elaborazione del *bid – ask spread* di un paniere di titoli "comparable" ovvero con caratteristiche analoghe al sottostante della nota oggetto di valutazione.

### **Rischi connessi con l'operatività infragruppo**

A presidio dei rischi di concentrazione, in particolare per quanto concerne il rischio di insolvenza riveniente da operazioni con controparti collegate o correlate, sono state rielaborate ed approvate dal CdA in data 2 settembre 2009 le linee guida della compagnia in conformità alle disposizioni ISVAP – reg. 25 del 27 maggio 2008.

### **CONTENZIOSO**

Al 31.12.09 non risultano posizioni significative in contenzioso.

## ASSETTO AZIONARIO; NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO

Il capitale sociale sottoscritto è pari ad euro 90.000.000,00 di cui versati euro 77.220.000,00 ed è rappresentato da n. 15.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 6,00 euro ciascuna.

La Società non detiene azioni proprie.

Nel corso del primo semestre l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per euro 25.560.000,00, da euro 64.440.000,00 ad euro 90.000.000,00, da realizzarsi tramite l'emissione di n. 4.260.000 nuove azioni da nominali euro 6,00 ciascuna e con versamento alla sottoscrizione del 50%, da offrire in opzione agli azionisti in proporzione al numero delle azioni possedute. La delibera prevedeva la conclusione dell'operazione entro il 31 maggio 2009.

Tutti i soci hanno esercitato il proprio diritto di opzione ed hanno versato il 50% dell'importo di loro spettanza entro il 25 maggio 2009, pertanto non sono variati rispetto al 31 dicembre 2008 gli assetti partecipativi.

Il Consiglio di Amministrazione in data 11 gennaio 2010 ha deliberato di richiamare il 50% del valore nominale delle nuove azioni emesse a seguito dell'aumento di capitale, corrispondente complessivamente ad euro 12.780.000, con versamento da effettuarsi da parte dei soci sottoscrittori entro il 12 febbraio 2010.

Con effetto dal 3 marzo 2009, a seguito del perfezionamento dell'OPA su Meliorbanca S.p.A, e a fronte delle autorizzazioni ottenute da Isvap e Banca d'Italia, la Banca Popolare dell'Emilia Romagna ha acquisito il controllo indiretto di Arca Vita e delle sue controllate, per il tramite della partecipazione detenuta da Em. Ro. Popolare S.p.A. e da Meliorbanca (totale partecipazione 54,95%).

La situazione al 31.12.2009 risulta essere quindi la seguente:

Soci di ARCA VITA S.p.A.	al 31.12.2009			al 31.12.2008		
	N° azioni	%	Valore nominale 1 azione €6,00	N° azioni	%	Valore nominale 1 azione €6,00
Em. Ro. Popolare S.p.A.	7.312.518	48,7501%	43.875.108,00	5.235.763	48,7501%	31.414.578,00
Banca Popolare di Sondrio	5.989.054	39,9270%	35.934.324,00	4.288.163	39,9270%	25.728.978,00
Meliorbanca	929.450	6,1963%	5.576.700,00	665.486	6,1963%	3.992.916,00
Banca Agricola Popolare di Ragusa	364.858	2,4324%	2.189.148,00	261.238	2,4324%	1.567.428,00
Banca Popolare di Marostica	286.820	1,9121%	1.720.920,00	205.363	1,9121%	1.232.178,00
Banca Popolare del Lazio	100.387	0,6692%	602.322,00	71.877	0,6692%	431.262,00
Banca Popolare di Fondi	16.913	0,1128%	101.478,00	12.110	0,1128%	72.660,00
<b>TOTALE</b>	<b>15.000.000</b>	<b>100,0000%</b>	<b>90.000.000,00</b>	<b>10.740.000</b>	<b>100,0000%</b>	<b>64.440.000,00</b>
		di cui versati	77.220.000,00			

In ottemperanza al disposto di cui all'art. 94 D.Lgs. 209/05, si dichiara di non aver acquisito od alienato nel corso dell'esercizio azioni proprie e di non possederne alla data di chiusura del medesimo.

In data 24 dicembre 2009 Unipol Gruppo Finanziario (di seguito UGF), Banca Popolare dell'Emilia Romagna (di seguito BPER) e Banca Popolare di Sondrio (di seguito BPSO) hanno sottoscritto un contratto per l'acquisizione da parte di UGF di una partecipazione di maggioranza in Arca Vita e per il conseguente sviluppo di una partnership strategica, di durata decennale, nell'attività di bancassurance nei comparti Vita e Danni, subordinatamente alle autorizzazioni delle competenti Autorità.

Nello specifico è previsto che UGF acquisti, da BPER e BPSO, il 60% del capitale sociale di Arca Vita S.p.A. ad un prezzo di circa Euro 274 milioni e che Arca Vita acquisti dal Gruppo BPER e da BPSO un ulteriore 28,95% del capitale sociale di Arca Assicurazioni S.p.A., di cui già detiene il 64,08%, per un corrispettivo di circa Euro 43,42 milioni. I citati corrispettivi per l'acquisizione delle suddette azioni saranno oggetto di aggiustamento, dilazionato nel tempo, in funzione del conseguimento o meno di obiettivi prefissati.

#### RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO: CONTROLLANTI, CONTROLLATE, CONSOCIATE E COLLEGATE E ALTRE PARTECIPATE

Alla fine del 2009 gli investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate si attestano a 83.549 migliaia di euro (42.413 migliaia di euro nel 2008). Il consistente incremento, pari a 41.136 migliaia di euro, subito dalla voce è riconducibile: da una lato a variazioni relative ad Obbligazioni, dall'altro a variazioni relative ad Azioni e quote. Per quanto concerne le obbligazioni l'incremento pari a 38.685 migliaia di euro è riconducibile all'iscrizione in tale voce di obbligazioni emesse dalla controllante Banca Popolare dell'Emilia Romagna per 19.251 migliaia di euro e dalla consociata, Meliorbanca S.p.A., per 19.434 migliaia di euro (in entrambi i casi l'iscrizione di tali valori nella classe C.II consegue all'avvenuto controllo indiretto da parte della Banca Popolare dell'Emilia Romagna). Relativamente alle azioni e quote l'incremento di 2.451 migliaia di euro è riconducibile all'iscrizione della partecipazione nella costituita Società Consortile Arca Sistemi S.c.a.r.l. per 3.736 migliaia di euro oltre che a decrementi del valore delle partecipazioni in ISI Insurance S.p.A. per 1.134 migliaia di euro e in B&A Broker S.p.A. per 151 migliaia di euro.

#### **Società Controllate:**

##### **- Arca Assicurazioni S.p.A.**

*Quota di partecipazione 64,0777% - valore di carico 24.526 migliaia di euro*

Il bilancio della Società al 31 dicembre 2009 chiude con una perdita netta di 3.272 migliaia di euro e presenta un patrimonio netto, comprensivo di detto risultato, pari a 51.536 migliaia di euro. Il valore della partecipazione non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

##### **- Arca Direct Assicurazioni S.r.l.**

*Quota di partecipazione 100,00 % - valore di carico 103 migliaia di euro*

La Società ha chiuso il bilancio 2009 con un utile netto di 145 migliaia di euro e presenta un patrimonio netto, comprensivo di detto risultato, pari a 712 migliaia di euro. Il valore della partecipazione non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

**- Arca Vita International L.t.d. (Irlanda)**

*Quota di partecipazione 100,00 % - valore di carico 6.079 migliaia di euro*

La Società ha per oggetto l'assicurazione diretta sulla vita operata in regime di Libertà di Prestazione di Servizi su contraenti aventi il loro domicilio abituale ovvero la propria sede, se persone giuridiche, in uno stato membro dell'Unione Europea. Il valore della partecipazione nel corso dell'esercizio non ha subito variazioni.

Il bilancio 2009 presenta un risultato netto positivo pari a 1.272 migliaia di euro (1.456 migliaia di euro alla chiusura del precedente esercizio). La Società presenta al 31.12.09 un patrimonio netto di 10.522 migliaia di euro.

**- Omega 2004 S.p.A. in liquidazione**

*Quota di partecipazione 90,00 % - valore di carico: 0 migliaia di euro*

La Società, in liquidazione volontaria dal 07.07.04, prosegue in capo al Liquidatore nominato le attività finalizzate alla liquidazione e la situazione della stessa alla chiusura d'esercizio non rileva variazioni tali da far ritenere necessario un ulteriore intervento da parte di Arca Vita S.p.A. per supportare il Liquidatore nelle attività volte alla chiusura della procedura.

Il bilancio di liquidazione al 31.12.09 presenta un valore del patrimonio netto positivo e pari a 116 migliaia di euro (137 migliaia di euro alla chiusura dell'esercizio 2008).

**- Arca Inlinea S.c.a.r.l.**

*Quota di partecipazione 60,2166 % - valore di carico 123 migliaia di euro*

La Società presta supporto all'attività di vendita relativamente ai prodotti offerti da Arca Vita S.p.A.. Il bilancio al 31.12.09 chiude con un utile al netto degli oneri fiscali pari a 65 migliaia di euro ed un patrimonio netto, comprensivo di detto risultato, pari a 423 migliaia di euro. La Società ha mutato la forma societaria da S.r.l. a S.c.a.r.l. con effetto dal 10/04/09 conseguentemente a valutazioni di opportunità legate all'effettiva attività svolta che si è sempre sostanziata nella fornitura di servizi ai soci.

Il valore della partecipazione non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

**- ISI Insurance S.p.A.**

*Quota di partecipazione 50,00 % - valore di carico 6.150 migliaia di euro*

La Società ha chiuso il bilancio 2009 con una perdita netta di 390 migliaia di euro e presenta un patrimonio netto, comprensivo di detto risultato, pari a 5.783 migliaia di euro. Il valore della partecipazione è diminuita di 1.134 migliaia di euro rispetto all'esercizio 2008 come conseguenza da un lato dei risultati negativi cumulati dalla stessa, dall'altro della revisione degli accordi di regolazione del prezzo con il venditore.

**- Arca Sistemi S.c.a.r.l.**

*Quota di partecipazione 82,03 % - valore di carico 3.736 migliaia di euro*

La Società consortile, costituita il 28.05.09 per la fornitura ai propri soci di servizi e prodotti per la progettazione, realizzazione e gestione di applicazioni informatiche, di processi operativi e correlate strutture organizzative, di patrimoni dati nonché di servizi relativi a sistemi di telecomunicazione e telefonia, ha chiuso il bilancio del primo esercizio con un risultato di pareggio, ed un patrimonio netto pari a 4.554 migliaia di euro. La partecipazione nella nuova Società, autorizzata da parte dell'Organo di Vigilanza con comunicazione n.2256/09 del 27 aprile 2009, risulta pari al 82,03% configurando una posizione di controllo assunta attraverso il conferimento di ramo d'azienda con data effetto 01.06.09. Si rinvia al punto "Altre informazioni" per ulteriori dettagli relativi all'operazione.

Con le proprie controllate Arca Vita S.p.A. intrattiene le usuali relazioni di Gruppo, costituite tra l'altro da prestazioni di servizi regolate da contratti formalizzati tra le parti che prevedono il rimborso del costo sostenuto o, se diversamente previsto, il riconoscimento di un corrispettivo calcolato sulla base dei prezzi di mercato. Gli addebiti intercorsi sono analiticamente evidenziati nel capitolo spese di gestione.

Gli altri rapporti con tali Società si sono concretati in locazioni immobiliari, prestazioni assicurative, intermediazioni assicurative, il tutto a normali condizioni di mercato.

La situazione creditoria e debitoria al 31.12.09 con le imprese del Gruppo è esposta nel commento alle voci di bilancio. Inoltre l'allegato 16 mostra il dettaglio delle attività e passività relative alle stesse imprese raggruppate per categoria.

In merito ai rapporti verso imprese del gruppo e parti correlate si rinvia alla Parte C "Altre Informazioni" della Nota Integrativa.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE CON PARTICOLARE RIGUARDO ALLO SVILUPPO DEL PORTAFOGLIO ASSICURATIVO, ALL'ANDAMENTO DEI SINISTRI ED ALLE EVENTUALI MODIFICHE ALLE FORME RIASSICURATIVE ADOTTATE**

Durante il primo trimestre dell'anno 2010, non si prevedono particolari novità in relazione alla attività di sviluppo prodotti; in particolare, si prevede di collocare un'altra emissione di prodotto, denominata Base 9, caratterizzata da una prima fase (terminante al 31.12.2013) a Specifica Provvista e due collocamenti a condizioni agevolate per favorire il reinvestimento di capitali che giungono a scadenza; parallelamente, proseguono i collocamenti di prodotti rivalutabili, collegati sin da subito alla Gestione Separata, le cui emissioni continueranno presumibilmente durante tutto il corso del 2010.

Sono in fase di valutazione due prodotti dedicati a particolari target di clientela, da introdurre eventualmente nel corso dell'esercizio; in particolare, essi rappresenteranno forme di risparmio finalizzate in un caso alla costituzione di un capitale per il raggiungimento della maggiore età, nell'altro alla costituzione di una rendita, con riferimento ad un target di clientela di età più avanzata.

In merito al ramo III, in funzione dell'andamento dei mercati ed auspicando una eventuale ripresa in questo settore, si sta valutando un restyling del prodotto Multifase; è inoltre allo studio, un prodotto che prevede un meccanismo automatico di allocazione dei nuovi versamenti oppure riallocazione della massa gestita, in funzione delle performance sin qui conseguite.

All'interno della gamma dei prodotti di rischio saranno oggetto di revisione i prodotti di tipo CPI, che potrebbero tendenzialmente diventare i primi prodotti all'interno del progetto multi comparto verso il quale la Compagnia dovrà dedicare particolare attenzione per il prossimo futuro.

Con riferimento alla struttura del portafoglio delle passività, si evidenzia come il 2010 sia un anno particolarmente delicato relativamente alle masse attese in uscita; tali ingenti valori in scadenza (circa 475 milioni di euro, di cui 432 caratterizzate dal meccanismo del differimento automatico) sono conseguenti alla crescita dei volumi di Nuova Produzione registrata tra il 2003 ed il 2005 su prodotti con durata pari a 5 anni (a partire dal 2006, la Nuova Produzione si è invece gradualmente e progressivamente spostata verso prodotti a Vita Intera). Alla luce di ciò, onde evitare repentine riduzioni di masse gestite (con possibili ripercussioni anche sulla Gestione Oscar 100), appare particolarmente importante il mantenimento di una logica di stretto monitoraggio della raccolta netta anche in termini di definizione degli obiettivi commerciali di periodo.

Per quanto attiene le forme riassicurative adottate le linee guida della politica riassicurativa della Compagnia non prevedono variazioni sostanziali per il 2010: verranno quindi analizzate di volta in volta le esigenze che dovessero emergere a seguito del lancio di nuovi prodotti.

#### ALTRE INFORMAZIONI

In data 12.01.09 è pervenuta dall'Agenzia delle Entrate di Verona notifica del ricorso in appello relativo alla sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Verona del 09.10.07 che aveva accolto il ricorso della Società avverso avviso di accertamento relativo ad Irpeg ed Irap anno 2002, emesso dall'Agenzia delle Entrate Ufficio di Verona 1 in data 27.12.05, i cui contenuti sono stati già ampiamente trattati nella Relazione sulla Gestione del bilancio 2005 cui si rinvia per ulteriori approfondimenti. Il valore della lite era pari a 129.551 euro. In data 02.07.09 presso la Commissione Tributaria Regionale si è tenuta la trattazione del ricorso, la sentenza, depositata in data 15.01.10, nel rigettare l'appello presentato dall'Agenzia delle Entrate di Verona ha confermato i contenuti di cui alla sentenza di primo grado.

In data 30.10.09 è pervenuta dall'Agenzia delle Entrate di Verona notifica del ricorso in appello relativo alla sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Verona del 24.09.08 che aveva accolto il ricorso della Società per l'annullamento della cartella di pagamento relativa ad Irap riferita all'esercizio 2003 i cui contenuti sono stati già ampiamente trattati nella Relazione sulla Gestione del bilancio 2007 cui si rinvia per ulteriori approfondimenti. Il valore della lite era pari a 141.178 euro e conseguentemente al dispositivo della sentenza in data 18.12.08 è pervenuto il pagamento del rimborso relativo agli importi sgravati. La Società sulla scorta delle motivazioni a suo tempo addotte a tutela dei propri diritti e ritenendo di avere solide argomentazioni per sostenere le proprie ragioni, reputa non vi siano motivi a supporto per eventuali accantonamenti.

Sulla scorta dei medesimi presupposti, ma relativamente all'esercizio 2004, in data 16.02.10 è pervenuta dall'Agenzia delle Entrate di Verona notifica del ricorso in appello relativo alla sentenza depositata il 31.12.08 con cui la Commissione Tributaria Provinciale di Verona aveva accolto il ricorso della Società per l'annullamento della cartella di pagamento relativa ad Irap riferita all'esercizio 2004. Il valore della lite era pari a 190.851 euro. La Società, in linea con quanto espresso precedentemente con riferimento all'Irap 2004, reputa non vi siano motivi a supporto per eventuali accantonamenti.

Nell'ambito di un quadro di riorganizzazione e semplificazione della struttura del Gruppo Assicurativo Arca, in data 28.05.09 la Società, insieme alle controllate Arca Assicurazioni S.p.A. ed Arca Inlinea S.c.a.r.l., ha costituito la società consortile Arca Sistemi S.c.a.r.l. per la fornitura ai propri soci di servizi e prodotti per la progettazione, realizzazione e gestione di applicazioni informatiche, di processi operativi e correlate strutture organizzative, di patrimoni dati nonché di servizi relativi a sistemi di telecomunicazione e telefonia.

Come anticipato precedentemente nel commento di cui al punto "Rapporti con le imprese del Gruppo", la partecipazione nella nuova società, autorizzata da parte dell'Organo di Vigilanza con comunicazione n.2256/09 del 27 aprile 2009, risulta pari al 82,03% configurando una posizione di controllo assunta attraverso il conferimento di ramo d'azienda con data effetto 01.06.09.

Il conferimento di attività e passività è stato effettuato a valori contabili, ovvero ai valori risultanti dai libri contabili della società conferente e sono stati recepiti per pari importo dalla società conferitaria.

Il valore netto del patrimonio del ramo d'azienda conferito da Arca Vita S.p.A. è pari a 3.736 migliaia di euro. Arca Vita S.p.A. e la società conferitaria Arca Sistemi S.c.a.r.l. hanno effettuato i conguagli necessari per mantenere inalterato il valore contabile netto del ramo d'azienda conferito alla data di efficacia del conferimento rispetto ai valori risultanti nella perizia di stima del 25 maggio 2009.

I servizi forniti ai soci da Arca Sistemi S.c.a.r.l. sono stati regolamentati in un contratto di outsourcing, che ne regola i contenuti tenendo conto delle indicazioni in tema di esternalizzazione dettate dal Regolamento Isvap n. 20 del 26.03.08.

Gli effetti più significativi della variazione delle attività e passività connesse alla presente operazione di conferimento, sono dettagliate all'interno della nota integrativa nelle voci di pertinenza.

In data 12.06.09 la Società, sulla scorta del disposto di cui all'art. 117 DPR 917/86 e successive modifiche ed integrazioni, ha rinnovato l'opzione relativa all'istituto del "Consolidato Fiscale" tra le società Arca Vita S.p.A. e le controllate Arca Assicurazioni S.p.A., Arca Inlinea S.c.a.r.l. ed Arca Direct Assicurazioni S.r.l.

In linea con le previsioni di cui alla circolare Isvap n.574/D del 23 dicembre 2005 "Disposizioni in materia di riassicurazione passiva" il Consiglio d'Amministrazione, riunitosi il 27 gennaio 2010, ha provveduto ad apportare alcune modifiche alle linee guida della politica riassicurativa ed ha ratificato il piano delle cessioni in riassicurazione dell'esercizio 2010.

Il recepimento della Direttiva europea 2007/64/EC sui servizi di pagamento da parte del Consiglio dei Ministri con Decreto legislativo del 22.01.2010 comporterà importanti interventi sia sul fronte dei sistemi informativi che sotto l'aspetto tecnico ed organizzativo. Nel corso dell'anno hanno viceversa trovato applicazione una serie di disposizioni emanate ad opera dell'Autorità di Vigilanza, tra cui il Regolamento n.27 del 14.10.08 ed il Regolamento n. 25 del 27.05.08, che per la loro complessità e per gli effetti legati agli interventi necessari ad ottemperare alle previsioni ivi riportate hanno caratterizzato le attività della Società nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.09.

Sempre con riferimento alla normativa di settore significativi sono i potenziali effetti sui bilanci legati al Provvedimento n. 2727 del 27.07.09 che, nel dare attuazione alle disposizioni di cui al Decreto n. 60168 del 24 luglio 2009, ha ritenuto opportuno estendere all'esercizio 2009 l'applicazione delle misure anticrisi di cui al Decreto n.185/2008 reiterando nella sostanza i contenuti di cui al Regolamento n. 28 del 17.02.09.

La Società, contrariamente a quanto deliberato in occasione del bilancio 2008, non ha ritenuto opportuno aderire alla facoltà di cui al Regolamento citato e quindi nelle valutazioni degli strumenti finanziari di fine esercizio 2009 non ha derogato al criterio di valutazione ordinario assorbendo in sede di chiusura di bilancio 2009 le residue differenze di valore sul portafoglio che al 31.12.08 aveva beneficiato della facoltà in questione. L'effetto positivo derivante dalla deroga esercitata alla chiusura dell'esercizio 2008 aveva comportato la destinazione di parte delle riserve patrimoniali ad una riserva indisponibile per l'importo di 28.793 migliaia di euro. Ulteriori informazioni vengono inoltre fornite nella Nota Integrativa allegata al presente Bilancio nella Parte A – Sezione 1, nella Parte B – Sezione 2 voce C.III.1 e voce C.III.3 nonché nella Parte C.

In tema di normativa sul trattamento dei dati personali, il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati, in linea con le previsioni normative, è redatto ed aggiornato annualmente a livello di Gruppo; si rimanda quindi alla Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato per una puntuale informativa sugli adempimenti relativi.

### Risorse umane e formazione

Al 31.12.09 il personale della Società risulta composto di 78 unità (74 impiegati e 4 Dirigenti), contro le 97 unità al 31.12.08.

Il numero medio di dipendenti nel corso dell'ultimo esercizio è stato di 88 risorse; più nello specifico, sono state inserite complessivamente 12 risorse (5 funzionari e 7 impiegati), mentre ne sono uscite 31 (2 dirigenti, 6 funzionari e 23 impiegati).

L'alto numero di risorse uscite è da attribuirsi al fatto che, a partire dal 1° giugno 2009, 20 risorse (1 dirigente, 2 funzionari e 17 impiegati) afferenti ad Arca Vita sono passate, per la cessione di ramo d'azienda della Divisione Sistemi Informativi, ad Arca Sistemi S.c.a.r.l.

Il numero complessivo di persone che al 31.12.09 fruisce di un contratto di lavoro part time risulta pari a 4 unità, mentre il numero di risorse assunte a tempo determinato a 5 unità e rappresenta perciò il 6,4% del totale delle risorse.

Per quanto riguarda invece la distinzione per genere, nella composizione di Arca Vita S.p.A., il personale femminile risulta il 48% rispetto al 52% maschile.

Il costo del personale è evidenziato nell'allegato 32 alla Nota Integrativa.

Nel corso del 2009 la Società ha iniziato un articolato progetto di formazione destinato a impiegati e funzionari che vedrà coinvolto, fino a Settembre 2010, tutto il Gruppo, con l'obiettivo di potenziare competenze professionali considerate "critiche" per alcuni ruoli (problem solving, decision making, gestione del tempo e delle riunioni, ecc.).

L'attività di formazione, finanziata dal Fondo FBA, verrà strutturata sui seguenti temi e con le seguenti modalità:

Formazione tecnica	Formazione trasversale/comportamentale	Formazione specialistica	Ore pro-capite	Partecipanti
		Formazione formatori: gestione aula avanzata	32	7
		Formazione formatori: progettazione avanzata	24	11
	Formazione formatori generalista avanzata		16	50
	Formazione formatori generalista base		32	20
	Inglese base		60	40
	Inglese assicurativo		40	40
Il mercato finanziario			16	5
Rami danni			24	10
Vita			8	5
	Percorso Executive		112	12
	Gestione riunioni		16	30
	Project management		16	20
	Product Manager assicurativo		16	4
<b>Totale</b>			<b>254</b>	

Durante il 2009, inoltre, è proseguito il Progetto Opera, finalizzato all'attività di formazione della rete bancaria, vedendo coinvolti, oltre a coloro che già avevano partecipato negli anni precedenti, anche nuovi funzionari e quadri di diverse aree aziendali. Gli obiettivi raggiunti da tale progetto sono di duplice ordine: da un lato la possibilità, da parte dei collaboratori del Gruppo, di vivere il contatto diretto con l'esterno (rete vendita e addetti di filiale che collocano i prodotti) e, dall'altro, la possibilità di portare in aula, attraverso i collaboratori di maggior esperienza, appartenenza e cultura aziendale.

Al fine di garantire la conoscenza dei principali fondamenti di gestione delle dinamiche d'aula, e di assicurare coerenza nello stile e nell'approccio del "gruppo Opera", quest'anno sono stati effettuati corsi di "Formazione Formatori" sia per i neofiti, sia per i più esperti.

Nel corso dell'esercizio è poi proseguito lo sviluppo della piattaforma di formazione "on line" destinata sia al personale interno sia alla rete commerciale. A tal proposito, è stato progettato ed erogato anche un corso

“on line” per tutti i dipendenti, nell’ambito del D.Lgs 196/2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali).

Da ultimo, per quanto riguarda la formazione erogata ai dipendenti, una risorsa di Arca Vita S.p.A. ha partecipato ad un corso di formazione per i Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza, della durata complessiva di 32 ore (D.Lgs. 81/2008).

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

Entro la data del 12 febbraio 2010 i Soci hanno provveduto al versamento integrale (12.780 migliaia di euro) del capitale sociale sottoscritto in sede di aumento del capitale come richiamato dal Consiglio di Amministrazione del 11 gennaio 2010.

All’interno delle previsioni di cui al citato accordo di compravendita relativo alla partecipazione di maggioranza in Arca Vita S.p.A., e nel presupposto che l’operazione nel suo complesso ottenga le previste autorizzazioni dalle Autorità competenti, in data 11 gennaio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Arca Vita S.p.A. ha approvato l’acquisto delle partecipazioni detenute da Em. Ro. Popolare e Banca Popolare di Sondrio in Arca Assicurazioni ai termini e condizioni del Contratto di Compravendita, subordinando l’operazione alla verifica della congruità del prezzo determinato nel Contratto medesimo. In data 27 gennaio 2010 il Consiglio di Amministrazione ha accertato che il prezzo previsto risulta essere congruo rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Il 22 febbraio 2010 si è tenuta l’Assemblea dei Soci per deliberare sul seguente ordine del giorno, in sede straordinaria:

1. modifica dello Statuto della Società; delibere inerenti e/o conseguenti;
2. varie ed eventuali.

L’Assemblea è stata convocata al fine di consentire il libero trasferimento delle azioni della Società.

In particolare le modifiche statutarie proposte hanno riguardato:

- a) l’eliminazione delle previsioni concernenti il diritto di prelazione attribuito ai Soci con riguardo, tra l’altro, all’acquisto delle azioni della Società poste in vendita dagli altri Soci;
- b) l’esclusione del diritto di recesso dalla Società per i Soci che non hanno concorso all’approvazione delle deliberazioni riguardanti l’introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni della stessa.

L’eliminazione dallo Statuto della Società delle previsioni che attribuiscono ai Soci il diritto di prelazione per l’acquisto delle azioni poste in vendita dagli altri Soci, costituisce una rimozione di un vincolo statutario alla circolazione delle azioni e, come tale, legittima i Soci che non hanno concorso all’approvazione della delibera di modifica dello Statuto a recedere dalla Società ai sensi dell’art. 2437 e seguenti del codice civile.

In ragione di ciò, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta dell’1 febbraio 2010, sentito il parere favorevole da parte del Collegio Sindacale e della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., ha determinato, ai sensi dell’art. 2437-ter del codice civile, il valore di liquidazione delle azioni spettante ai Soci

nell'ipotesi in cui questi ultimi esercitassero il recesso in esito all'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea del nuovo testo di Statuto, come risulta dall'informativa resa ai Soci in data 3 febbraio 2010 e quindi entro i quindici giorni che hanno preceduto la riunione, come previsto dalla normativa.

Il valore di liquidazione è stato fissato dal Consiglio di Amministrazione in euro 25,00 per azione.

L'unico Socio che non ha concorso all'approvazione della deliberazione riguardante la rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari della Società è Banca Popolare di Marostica, in quanto non è intervenuto in Assemblea.

In data 25.02.10 è pervenuto alla Società atto di contestazione da parte di Isvap con riferimento ad alcuni rilievi sollevati dall'Istituto in data 15.10.09 relativamente ad alcuni titoli utilizzati a copertura delle riserve tecniche dei prodotti unit. Tali rilievi configurano una sanzione pecuniaria compresa tra un minimo di 5 migliaia di euro e un massimo di 50 migliaia di euro. Arca Vita S.p.A. sta valutando la contestazione nel suo complesso in modo da inviare nel termine fissato le proprie memorie e controdeduzioni; allo stato attuale, quindi, la sanzione, seppur probabile, non risulta puntualmente quantificabile.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare la Relazione sulla Gestione, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa al 31.12.09 così come presentati dal Consiglio di Amministrazione nel loro complesso e nelle singole appostazioni.

Vi proponiamo inoltre la seguente destinazione dell'utile d'esercizio:

<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>15.528.295</b>
• 5% riserva legale	776.415
Riserva indisponibile art. 2426 comma 8 bis	0
Riserva straordinaria	7.200.000
<b>Totale accantonamenti a fondi riserva</b>	<b>7.976.415</b>
Riporto utili esercizi precedenti	0
<i>Utile netto da distribuire</i>	<i>7.551.880</i>
<b>Alle n. 15.000.000 azioni ordinarie (0,50 euro per azione)</b>	<b>7.500.000</b>
Riporto utili	51.880

In considerazione del mancato ricorso da parte della Società alla facoltà concessa dal Provvedimento Isvap n. 2727 del 27.07.09 modificativo del Regolamento Isvap n. 28, Vi proponiamo la destinazione dell'importo di 28.792.687 euro a riserve straordinarie prelevandoli dalla riserva indisponibile ex Regolamento Isvap n.28/2009 in quanto decaduti i presupposti.

In ottemperanza alle previsioni di cui all'art. 2426 comma 8 bis del Codice Civile vi proponiamo inoltre di destinare a riserva straordinaria l'importo di euro 41.505 prelevandoli dalla riserva indisponibile art 2426 comma 8 bis in quanto realizzati.

Vi comunichiamo, infine, che i componenti del Collegio Sindacale decadono per compiuto mandato; Vi invitiamo pertanto a provvedere nel merito.

Il Consiglio di Amministrazione rivolge inoltre il più vivo ringraziamento alle Direzioni Generali ed agli operatori delle Banche per la loro fattiva collaborazione; ringrazia inoltre l'Amministratore Delegato ed i collaboratori tutti della Compagnia per l'assiduo impegno e l'attività svolta nel corso dell'esercizio.

Milano, 10 marzo 2010

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

*(Il Presidente)*

**Dott. Fabio Cerchiai**

## **BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009**

*Stato Patrimoniale*

*Conto Economico*

*Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità*

*Prospetti dimostrativi delle attività a copertura delle riserve tecniche*



**Allegato I**

Società **ARCA VITA S.P.A**

.....

.....

Capitale sociale sottoscritto E. 90.000.000 Versato E. 77.220.000

Sede in Via S.Marco, 48 - 37138 Verona

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**Stato patrimoniale**

Esercizio 2009

(Valori in Euro)

**ARCA VITA S.p.A.**  
STATO PATRIMONIALE - Esercizio 2009

ATTIVO		Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
		1	12.780.000	181	0
<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO</b>					
NON VERSATO	2				
di cui capitale richiamato					
<b>B. ATTIVI IMMATERIALI</b>					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3	450.302			
a) rami vita	4	0			
b) rami danni	5	450.302			
2. Altre spese di acquisizione	6	0			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0			
4. Avviamento	8	0			
5. Altri costi pluriennali	9	0			
	10		450.302		3.453.627
<b>C. INVESTIMENTI</b>					
<b>I - Terreni e fabbricati</b>					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	5.509.710			
2. Immobili ad uso di terzi	12	2.277.834			
3. Altri immobili	13	0			
4. Altri diritti reali	14	0			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0			
	16		7.787.544		7.548.298
<b>II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17	0			
b) controllate	18	40.716.501			
c) consociate	19	3.757.500			
d) collegate	20	390.075			
e) altre	21	0			
	22	44.864.076			
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23	19.250.760			
b) controllate	24	0			
c) consociate	25	19.434.000			
d) collegate	26	0			
e) altre	27	0			
	28	38.684.760			
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	83.548.836			
	35		13.230.302		
		da riportare		da riportare	
					3.453.627

Valori dell'esercizio precedente

Valori dell'esercizio

Valori dell'esercizio precedente

**ARCA VITA S.p.A.**  
**STATO PATRIMONIALE - Esercizio 2009**  
**ATTIVO**

	Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
	riporto		riporto	
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>				
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>		13.230.302		3.453.627
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36 47.661.931			
b) Azioni non quotate	37 0			
c) Quote	38 0 39 47.661.931			
	40 151.793.974			
2. Quote di fondi comuni di investimento				
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41 1.987.496.343			
b) non quotati	42 23.207.136			
c) obbligazioni convertibili	43 0 44 2.010.703.479			
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45 0			
b) prestiti su polizze	46 128.719			
c) altri prestiti	47 0 48 128.719			
	49 0			
5. Quote in investimenti comuni				
6. Depositi presso enti creditizi	50 0			
7. Investimenti finanziari diversi	51 7.714	52 2.210.295.817		
IV - Depositi presso imprese cedenti		53 0 54 2.301.632.197		1.876.245.665
				233 0 234
<b>D. INVESTIMENTA A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOSTENGONO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
<b>I - Investimenti relativi prestazioni commesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>				
<b>II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>				
<b>D. bis RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
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			
<b>II - RAMI VITA</b>				
1. Riserve matematiche	63 8.368.875			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64 247.506			
3. Riserva per somme da pagare	65 1.001.426			
4. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	66 0			
5. Altre riserve tecniche	67 0			
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione di fondi pensione	68 0 69 9.617.807			8.611.889
				250
<b>da riportare</b>				<b>2.529.593.219</b>



**ARCA VITA S.p.A.**  
STATO PATRIMONIALE - Esercizio 2009  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	90.000.000	281	64.440.000
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	9.399.516	282	9.399.516
III	- Riserve di rivalutazione	103	2.329	283	2.329
IV	- Riserva legale	104	9.015.979	284	9.015.979
V	- Riserve statutarie	105	0	285	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0	286	0
VII	- Altre riserve	107	41.810.317	287	61.669.438
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0	288	79.980
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	15.528.295	289	-19.939.101
		110	165.756.436	290	124.668.141
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>					
		111	0	291	0
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>					
<b>I - RAMI DANNI</b>					
	1. Riserva premi	112	0	292	0
	2. Riserva sinistri	113	0	293	0
	3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	114	0	294	0
	4. Altre riserve tecniche	115	0	295	0
	5. Riserve di perequazione	116	0	296	0
	117	0	0	297	0
<b>II - RAMI VITA</b>					
	1. Riserve matematiche	118	2.341.192.088	298	2.091.863.281
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	994.021	299	891.587
	3. Riserva per somme da pagare	120	34.024.665	300	36.429.735
	4. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	121	0	301	0
	5. Altre riserve tecniche	122	8.900.037	302	9.453.964
		123	2.385.110.811	303	2.138.638.567
		124	2.385.110.811	304	2.138.638.567
<b>D. RISERVE TECNICHE ALL'ORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>					
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono commesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	632.096.755	305	641.279.811
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126		306	0
		127	632.096.755	307	641.279.811
			3.182.964.002		2.904.586.519
		da riportare			



**ARCA VITA S.p.A.**  
 STATO PATRIMONIALE - Esercizio 2009  
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
H RATELE RISCONTI			riporto	
1. Per interessi	156	143.000	336	143.000
2. Per canoni di locazione	157	0	337	0
3. Altri ratei e risconti	158	0	338	0
		143.000		143.000
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	160	3.223.799.790	340	2.946.120.367
		3.223.656.790		2.945.977.367

**ARCA VITA S.p.A.**  
 STATO PATRIMONIALE - Esercizio 2009  
 GARANZIE, IMPEGNI ALTRI CONTI D'ORDINE

	Valori dell'esercizio	Valori dell'esercizio precedente
<b>GARANZIE, IMPEGNI ALTRI CONTI D'ORDINE</b>		
<b>I - Garanzie prestate</b>		
1. Fidejussioni	161 0	341 0
2. Avalli	162 0	342 0
3. Altre garanzie personali	163 0	343 0
4. Garanzie reali	164 0	344 0
<b>II - Garanzie ricevute</b>		
1. Fidejussioni	165 0	345 11.890.000
2. Avalli	166 0	346 0
3. Altre garanzie personali	167 0	347 0
4. Garanzie reali	168 0	348 0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169 13.335	349 23.335
IV - Impegni	170 155.815.894	350 385.923.285
V - Beni di terzi	171 0	351 0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172 0	352 0
VII - Titoli depositati presso terzi	173 2.862.921.729	353 2.386.997.870
VIII - Altri conti d'ordine	174 0	354 0

**Allegato I**

Società **ARCA VITA S.P.A**

.....

.....

Capitale sociale sottoscritto E. 90.000.000 Versato E. 77.220.000

Sede in Via S.Marco, 48 - 37138 Verona

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**Conto economico**

Esercizio 2009

(Valori in Euro)

**ARCA VITA Sp.A.**  
CONTO ECONOMICO - Esercizio 2009

	Valori dell'esercizio	Valori dell'esercizio precedente
<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	111 0
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	112 0
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	113 0
	5	114 0
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III.6)	6	116 0
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	7	117 0
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	8	118 0
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	119 0
	10	120 0
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) Importo lordo	11	121 0
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	122 0
	13	123 0
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) Importo lordo	14	124 0
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	125 0
	16	126 0
	17	127 0
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	18	128 0
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE	19	129 0
7. SPESE DI GESTIONE		
a) Provvigioni di acquisizione	20	130 0
b) Altre spese di acquisizione	21	131 0
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	132 0
d) Provvigioni di incasso	23	133 0
e) Altre spese di amministrazione	24	134 0
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	135 0
	26	136 0
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI DI RIASSICURAZIONE	27	137 0
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE	28	138 0
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (VOCE III.1)	29	139 0

		Valori dell'esercizio	Valori dell'esercizio precedente
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>			
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	a) Premi lordi contabilizzati	30 446.093.902	
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	31 5.901.791	32 440.192.111
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:		
	a) proventi derivanti da azioni e quote	33 1.727.441	
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:	34 0	
	aa) da terreni e fabbricati	35 138.500	
	bb) da altri investimenti	36 79.415.127	
	(di cui: proventi da imprese del gruppo)	37 79.553.627	
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	38 1.222.557	
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	39 15.015.122	
	(di cui: proventi da imprese del gruppo)	40 12.165.432	
	(di cui: proventi da imprese del gruppo)	41 )	42 108.461.622
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	43 129.012.070	
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI DI RIASSICURAZIONE	44 1.223.214	
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI DI RIASSICURAZIONE		
	a) Somme pagate:		
	aa) Importo lordo	45 346.902.450	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46 1.746.896	47 345.155.554
	b) Variazione della riserva per somme da pagare:		
	aa) da importo lordo	48 -2.405.070	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49 374.099	50 -2.779.169
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
	a) Riserve matematiche:		
	aa) Importo lordo	52 249.648.298	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53 862.528	54 248.785.770
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:		
	aa) Importo lordo	55 102.434	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56 -230.709	57 333.143
	c) Altre riserve tecniche		
	aa) Importo lordo	58 -553.926	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59 0	60 -553.926
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
	aa) Importo lordo	61 -9.183.056	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62 0	63 -9.183.056
		64 239.381.931	
		140 460.772.237	
		141 4.560.238	142 456.211.999
	(di cui: proventi da imprese del gruppo)	143 4.495.496	
		144 1.655.770	
		145 45.000	
		146 106.232.491	147 106.277.491
	(di cui: proventi da imprese del gruppo)	148 45.000	
		149 5.933.866	
		150 14.322.472	
	(di cui: proventi da imprese del gruppo)	151 )	152 131.029.325
		153 69.195.232	
		154 1.527.676	
		155 665.942.981	
		156 2.212.252	157 663.730.729
		158 -28.048.490	
		159 30.728	160 -28.079.218
		161 635.651.511	
		162 -22.473.528	
		163 -123.614	164 -22.349.914
		165 134.731	
		166 163.334	167 -28.603
		168 -786.172	
		169 0	170 -786.172
		171 -321.001.836	
		172 0	173 -321.001.836
		174 -344.166.525	

**ARCA VITA S.p.A.**  
CONTO ECONOMICO - Esercizio 2009

Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
65	66	175	176
<b>7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
	66		176
<b>8. SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Provvigioni di acquisizione	4.251.092		3.094.111
b) Altre spese di acquisizione	7.744.972		5.497.623
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	-215.667		-389.178
d) Provvigioni di incasso	1.008.105		1.274.378
e) Altre spese di amministrazione	6.714.499		6.603.009
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	1.659.158	172	1.187.696
	18.275.177		15.670.603
<b>9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	2.212.292	183	1.967.466
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	22.908.020	184	81.206.341
c) Perdite sul realizzo di investimenti	1.954.090	185	30.087.622
	27.074.402	186	113.261.429
<b>10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
	21.745.773	187	253.363.312
<b>11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI DI RIASSICURAZIONE</b>			
	13.633.218	188	12.771.906
<b>12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III.4)</b>			
	4.928.507	189	0
<b>13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO RAMI VITA</b>			
	11.473.624	190	-28.588.004
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
<b>1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.10)</b>			
	0	191	0
<b>2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.13)</b>			
	11.473.624	192	-28.588.004
<b>3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:</b>			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	0	193	0
(di cui: proventi da imprese del gruppo)	0	194	0
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	0	195	0
bb) da altri investimenti	0	196	0
(di cui: proventi da imprese del gruppo)	0	198	0
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	0	199	0
d) profitti sul realizzo di investimenti	0	200	0
(di cui: proventi da imprese del gruppo)	0	201	0
	0	202	0

**ARCA VITA S.p.A.**  
CONTO ECONOMICO - Esercizio 2009

Valori dell'esercizio		Valori dell'esercizio precedente	
4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II.12)	93	4.928.507
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI: a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi b) Rettifiche di valore sugli investimenti c) perdite sul realizzo di investimenti	94 95 96	0 0 0
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I.2)	98	0
7.	ALTRI PROVENTI	99	7.158.810
8.	ALTRI ONERI	100	1.984.477
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	101	21.576.464
10.	PROVENTI STRAORDINARI	102	1.315.065
11.	ONERI STRAORDINARI	103	860.064
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	104	455.001
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	105	22.031.465
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	106	6.503.170
15.	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	107	15.528.295
		203	0
		204	0
		205	0
		206	0
		207	0
		208	0
		209	6.074.819
		210	2.570.140
		211	-25.083.325
		212	267.861
		213	3.877.845
		214	-3.609.984
		215	-28.693.309
		216	-8.754.208
		217	-19.959.101



Società .....ARCA VITA Spa.....

**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'**  
**(art. 28 comma 1 del Regolamento)**

**Esercizio 2009**

**Valori in migliaia di euro**

*Rami per i quali è stato determinato il margine di solvibilità*

- I. - Le assicurazioni sulla durata della vita umana .....
- II. - Le assicurazioni di nuzialità, le assicurazioni di natalità .....
- III. - Le assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento .....
- IV. - L'assicurazione malattia di cui all'art. 1, numero 1, lett. d), della direttiva  
CEE n. 79/267 del 5 marzo 1979 .....
- V. - Le operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 2 comma 1 punto V del Codice delle assicurazioni .....
- VI. - Le operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in  
caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa .....
- Assicurazioni complementari (rischi di danni alla persona) .....

**I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI**

<b><u>Voci dello stato patrimoniale - gestione vita</u></b>		
(1)	Credito v/ soci per capitale sociale sottoscritto non versato ..... (uguale voce 1) .....	12.780
(2)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ..... (uguale voce 3) .....	450
(3)	Altri attivi immateriali ..... (uguale voci 6, 7, 8 e 9) .....	0
(4)	Azioni o quote delle imprese controllanti ..... (uguale voce 17) .....	0
(5)	Azioni o quote proprie ..... (uguale voce 91) .....	0
(6)	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente ..... (uguale voce 101) .....	90.000
(7)	Riserva da sovrapprezzo di emissione ..... (uguale voce 102) .....	9.400
(8)	Riserve di rivalutazione ..... (comprese nella voce 103) .....	2
(9)	Riserva legale ..... (uguale voce 104) .....	9.016
(10)	Riserve statutarie ..... (uguale voce 105) .....	0
(11)	Riserve per azioni proprie e della controllante ..... (uguale voce 106) .....	0
(12)	Altre riserve : (1) .....	41.781
(13)	Perdite portate a nuovo ..... (uguale voce 108 (*) ) .....	0
(14)	Perdita dell'esercizio ..... (uguale voce 109 (*) ) .....	0
(15)	Utili portati a nuovo ..... (uguale voce 108) .....	0
(16)	Utile dell'esercizio ..... (uguale voce 109) .....	15.528
(17)	Azioni preferenziali cumulative: (2).....	0
(18)	Passività subordinate: (3) ..... (comprese nella voce 111) .....	0
(19)	Utile realizzato nell'anno N: (4).....	
(20)	Utile realizzato nell'anno N - 1: (4).....	
(21)	Utile realizzato nell'anno N - 2: (4).....	
(22)	Utile realizzato nell'anno N - 3: (4).....	
(23)	Utile realizzato nell'anno N - 4: (4).....	
(24)	Utile annuo stimato: (5).....	
(25)	Durata media residua dei contratti alla fine dell'anno N .....	
(26)	Riserva matematica determinata in base ai premi puri .....	2.327.120
(27)	Riserva matematica determinata in base ai premi puri relativa ai rischi ceduti .....	8.368
(28)	Riserva matematica determinata in base ai premi puri maggiorati della rata di ammortamento della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa .....	
(29)	Riserva matematica come al punto (28) relativa alle cessioni in riassicurazione .....	
(30)	Somma delle differenze tra capitali "Vita" e le riserve matematiche per tutti i contratti per i quali non sia cessato il pagamento premi .....	
(31)	Plusvalenze latenti risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa, purchè non abbiano carattere eccezionale .....	
(32)	Minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa .....	
(33)	Impegni prevedibili nei confronti degli assicurati (6).....	

  

<b>AVVERTENZA GENERALE</b> tutte le voci relative ai rapporti di riassicurazione passiva non comprendono gli importi a carico della CONSAP per cessioni legali	
(1) Inserire le altre riserve di cui alla voce 107, ad esclusione, per il primo triennio, del fondo costituito a fronte delle spese di primo impianto: specificandone di seguito il dettaglio:	
riserva rischi diversi .....	723
riserve straordinarie .....	29.489
riserva speciale .....	11.569
(2) Inserire le azioni preferenziali cumulative, di cui all'art. 44, comma 3, lett. a) e b) del Codice delle assicurazioni specificando:	
azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 44, comma 3, lett. a) .....	
azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 44, comma 3, lett. b) .....	
(3) Inserire le passività subordinate specificando:	
prestiti a scadenza fissa .....	
prestiti per i quali non è fissata scadenza .....	
titoli a durata indeterminata ed altri strumenti finanziari .....	
(4) Indicare gli utili realizzati negli ultimi cinque esercizi nelle attività di cui ai rami I, II, III e IV riportati all'art. 2 comma 1 e nelle assicurazioni complementari di cui all'art. 2 comma 2 del Codice delle assicurazioni .....	
(5) Indicare il valore riportato nella relazione appositamente redatta dall'attuario incaricato; tenuto conto della possibilità di utilizzo di tale voce fino alla scadenza del periodo transitorio .....	
(6) Riportare il valore indicato nella relazione appositamente predisposta dall'attuario incaricato .....	
<b>* indicare l'importo in valore assoluto</b>	

**segue : I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI**

<b><u>I/II - Assicurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità.</u></b>		
(34)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette .....	2.268.227
(35)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione .....	0
(36)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione .....	8.368
(37)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa .....	5.385.698
(38)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione .....	2.666.222
(39)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata massima di tre anni .....	298.433
(40)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque .....	1.142.311
<b><u>Assicurazioni complementari - Rischi di danni alla persona.</u></b>		
(41)	Premi lordi contabilizzati .....	877
(42)	Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo .....	158
(43)	Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori .....	99
(44)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 1) .....	250
(45)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori .....	172
(46)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo .....	131
(47)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori .....	77
(48)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato n. 1) .....	-120
(49)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori .....	-109
(50)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo .....	124
(51)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori .....	102
(52)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 1) .....	-120
(53)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori .....	-109
<b><u>IV - Assicurazioni malattia</u></b>		
(54)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette .....	
(55)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione .....	
(56)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione .....	
(57)	Premi lordi contabilizzati .....	
(58)	Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo .....	
(59)	Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori .....	
(60)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 2) .....	
(61)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori .....	
(62)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo .....	
(63)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori .....	
(64)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato n. 2) .....	
(65)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori .....	
(66)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo .....	
(67)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori .....	
(68)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 2) .....	
(69)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori .....	
<b><u>V - Le operazioni di capitalizzazione.</u></b>		
(70)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette .....	72.929
(71)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione .....	0
(72)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione .....	0
<b><u>III/VI - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione.</u></b>		
<i>Con assunzione del rischio di investimento:</i>		
(73)	Riserve relative alle operazioni dirette .....	36
(74)	Riserve relative alle accettazioni in riassicurazione .....	0
(75)	Riserve relative alle cessioni in riassicurazione .....	0
<i>Senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni:</i>		
(76)	Riserve relative alle operazioni dirette .....	622.840
(77)	Attività pertinenti ai fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi .....	0
<i>Senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni:</i>		
(78)	Spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio (relativamente alle assicurazioni connesse con fondi di investimento).. (8)	13
(79)	Spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio (relativamente alle operazioni di gestione di fondi pensione)... (9)	0
<i>Con assunzione del rischio di mortalità:</i>		
(80)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa .....	14.063
(81)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione .....	14.063

(8) Riportare l'importo indicato nella riga c) del prospetto 2 di cui all'allegato 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità relativamente al ramo III.

(9) Riportare l'importo indicato nella riga c) del prospetto 2 di cui all'allegato 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità relativamente al ramo VI.

**II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE**

<b>Elementi A)</b>		
(82) = (6) - (1)	Capitale sociale versato o fondo equivalente versato .....	77.220
	Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:	
(83) = (9)	riserva legale .....	9.016
(84)	riserve libere .....	51.183
	Riporto di utili:	
(85)	utili portati a nuovo non distribuiti (*) .....	52
(86)	utile dell'esercizio non distribuito (*) .....	7.976
(87)	Totale azioni preferenziali cumulative e passività subordinate nei limiti di cui all'art. 44, comma 3, del Codice delle assicurazioni	0
	di cui:	
(88)	prestiti subordinati a scadenza fissa o azioni preferenziali cumulative a durata determinata (per un ammontare non eccedente il 25% del minore fra l'importo di cui al rigo 169 e quello indicato al rigo 168).....	
(89)	prestiti per i quali non è fissata scadenza.....	
(90)	titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari, comprese le azioni preferenziali cumulative diverse da quelle menzionate all'art. 44, comma 3, lettera a) del Codice delle assicurazioni.....	
(90bis)	Elementi delle imprese controllate/partecipate.....	0
(90ter)	Altri elementi.....	
(91)	Totale da (82) a (87), (90bis) e (90ter).....	145.447
(92)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare, di cui all'art. 12, comma 2, del Regolamento.....	0
(93) = (3)	Altri attivi immateriali .....	0
(94) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di società controllanti .....	0
(95) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e degli esercizi precedenti portate a nuovo .....	0
(95bis)	Altre deduzioni.....	
(96)	Totale da (92) a (95bis) .....	0
(97)	<b>Totale elementi A) = (91) - (96) .....</b>	<b>145.447</b>
<b>Elementi B)</b>		
(98)	50% degli utili futuri .....	0
(99)	Differenza tra l'importo della riserva matematica determinata in base ai premi puri risultante dal bilancio diminuita dell'importo della stessa riserva relativa ai rischi ceduti .....	
	e l'importo della corrispondente riserva matematica determinata in base ai premi puri maggiorati dalla rata di ammortamento della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa .....	0
	(nei limiti di cui art. 23 comma 1, lett. b) del Regolamento)	
(100)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze e degli impegni prevedibili nei confronti degli assicurati, risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa.....	0
(101)	Metà dell'aliquota non versata del capitale sociale o del fondo equivalente sottoscritto, sempre che sia stato versato almeno il 50% dell'intero capitale o fondo sottoscritto .....	0
(102)	<b>Totale elementi B) = (98)+(99)+(100)+(101) .....</b>	<b>0</b>
(103)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile</i> (di cui elementi B) .....%)	
	<b>Totale elementi A) e B) = (97) + (102) .....</b>	<b>145.447</b>

(\*) Devono essere indicati i soli importi che, in base alla delibera dell'assemblea dei soci, permangono ad ogni effetto nel patrimonio dell'impresa

(84) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12)

(87) = (88) + (89) + (90) a condizione che (87) <= 0,5 \* [minore fra (168) e (169)]

(90bis) = totale colonne h - i - a - b dell'allegato 4

(92) = (2) - [ (26) - (27) - (28) + (29) ] purchè sia positiva

(98) = 0,5 \* [(24) \* (25)] - [(31) - (32) - (33)] ; a condizione che (98) <= 0,25 \* [(minore fra (168) e (169))] e che (24) <= [(19)+(20)+(21)+(22)+(23)]/5; inoltre (25) <= 6

(99) = [ (26) - (27) - (28) + (29) ] - (2) a condizione che sia positiva e che [ (26) - (27) - (28) + (29) ] ≤ [3,5 / 100] x (30)

(100) = [(31) - (32) - (33)] a condizione che [(31) - (32) - (33)] <= 0,10 \* [minore fra (168) e (169)]

(101) = 0,5 \* (1) se (82) >= (6)/2 a condizione che (101) <= 0,5 \* [minore fra (168) e (169)]; (101) = 0 se (82) < (6)/2

**III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO**

<b>A) Assicurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità.</b>			
(104)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione .....	90.729	
(105)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85) ..... <u>0,996</u>		
(106)	(104) x (105) .....		90.366
(107)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (escluse le temporanee caso morte di cui ai punti successivi) 0,3/100 del capitale sotto rischio .....		11.835
(108)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata massima tre anni): 0,1/100 del capitale sotto rischio .....		298
(109)	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque anni): 0,15/100 del capitale sotto rischio .....		1.713
(110)	<i>Totale (107) + (108) + (109) .....</i>		
(111)	rapporto di conservazione dei capitali sotto rischio (minimo 0,50) ..... <u>0,500</u>		13.846
(112)	(110) x (111) .....		6.923
(113)	<b>Margine di solvibilità richiesto A): (106) + (112) .....</b>		97.289
<b>B) Assicurazioni complementari dei rischi di danni alla persona (art. 2 comma 2 del Codice delle assicurazioni)</b>			
<i>b1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi</i>			
(114) = (41)	Importo dei premi lordi contabilizzati .....	877	
da ripartire:			
(115)	quota inferiore o uguale a 57.500.000 EURO = ..... x 0,18 = .	158	
(116)	quota eccedente i 57.500.000 EURO = ..... x 0,16 = .	0	
(117)	<i>Totale (115) + (116) .....</i>	158	
(118)	Grado di conservazione in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,50) ..... <u>0,5</u>		
(119)	<i>Margine di solvibilità richiesto b1, (117) x (118) .....</i>		79
<i>b2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi</i>			
(120)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo .....	413	
(121)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo .....	10	
(122)	Onere dei sinistri .....	423	
(123)	Media annuale: 1/3 di (122) .....	141	
da ripartire:			
(124)	quota inferiore o uguale a 40.300.000 EURO = ..... x 0,26 = .	37	
(125)	quota eccedente i 40.300.000 EURO = ..... x 0,23 = .	0	
(126)	<i>Totale (124) + (125) .....</i>	37	
(127)	<i>Margine di solvibilità richiesto b2, (126) x (118) .....</i>		19
(128)	Margine di solvibilità richiesto B): risultato più elevato fra (119) e (127) .....	79	
(129)	Margine di solvibilità richiesto B) Esercizio N - 1 .....	70	
(130)	<b>Margine di solvibilità richiesto B) .....</b>		79
<b>C) Assicurazioni malattia.</b>			
(131)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione .....		
(132)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85) .....		
(133)	(131) x (132) .....		
<i>c1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi</i>			
(134) = (57)	Importo dei premi lordi contabilizzati .....		
da ripartire:			
(135)	quota inferiore o uguale a 57.500.000 EURO = ..... x (0,18)/3 = .....		
(136)	quota eccedente i 57.500.000 EURO = ..... x (0,16)/3 = .....		
(137)	<i>Totale (135) + (136) .....</i>		
(138)	Grado di conservazione in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,50) .....		
(139)	<i>Margine di solvibilità richiesto c1, (137) x (138) .....</i>		
<i>c2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi</i>			
(140)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo .....		
(141)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo .....		
(142)	Onere dei sinistri .....		
(143)	Media annuale: 1/3 di (142) .....		
da ripartire:			
(144)	quota inferiore o uguale a 40.300.000 EURO = ..... x (0,26)/3 = .....		
(145)	quota eccedente i 40.300.000 EURO = ..... x (0,23)/3 = .....		
(146)	<i>Totale (144) + (145) .....</i>		
(147)	<i>Margine di solvibilità richiesto c2, (146) x (138) .....</i>		
(148)	Margine di solvibilità richiesto: risultato più elevato fra (139) e (147)		
(149)			
(150)	Margine di solvibilità richiesto Esercizio N .....		
(151)	<b>Margine di solvibilità richiesto C): (133) + (150) .....</b>		

segue: III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO

<b>D) Le operazioni di capitalizzazione.</b>			
(152)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione .....	2.917	
(153)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85) ..... 1		
(154)	<b>Margine di solvibilità richiesto D): (152) x (153) .....</b>		2.917
<b>E) Assicurazioni connesse con fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione.</b>			
<i>Con assunzione di un rischio di investimento</i>			
(155)	4/100 riserve relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione .....	1	
(156)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85) ..... 1		
(157)	<b>(155) x (156) .....</b>		1
<i>Senza assunzione di un rischio di investimento sempre che i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni</i>			
(158)	1/100 riserve lorde del lavoro diretto .....		6.228
<i>Senza assunzione di un rischio di investimento sempre che i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni</i>			
(159)	25/100 delle spese amministrative nette dell'ultimo esercizio.....		3
<i>Con assunzione di un rischio di mortalità</i>			
(160)	0,3/100 dei capitali sotto rischio non negativi .....	42	
(161)	rapporto di conservazione dei capitali sottorischio (minimo 0,50) ..... 1,000		
(162)	<b>(160) x (161) .....</b>		42
(163)	<b>Margine di solvibilità richiesto E) : (157) + (158) + (159) + (162) .....</b>		6.274

<b>Situazione del margine di solvibilità e della quota di garanzia</b>			
(164)	<i>Margine di solvibilità complessivo (113) + (130) + (151) + (154) + (163) .....</i>	106.559	
(164bis)	Requisiti patrimoniali richiesti delle imprese controllate/partecipate.....	0	
(164ter)	Importo del margine di solvibilità richiesto.....	106.559	
(165)	Quota di garanzia: 1/3 di (164ter)	35.520	
(166)	Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 46, comma 2, del decreto	3.500	
(167)	Quota di garanzia [importo più elevato tra (165) e (166)] .....	35.520	
(168)	Ammontare del margine di solvibilità richiesto [il risultato più elevato tra (164ter) e (167)] .....		106.559
(169) = (103)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile .....		145.447
(170) = (169) - (168)	<b>Eccedenza (deficit) .....</b>		<b>38.888</b>

(104) =  $[4 / 100] \times [(34) + (35)]$   
(105) =  $[ (34) + (35) - (36) ] / [ (34) + (35) ]$   
(107) =  $[0,3 / 100] \times [ (37) - (39) - (40) ]$   
(108) =  $[0,1 / 100] \times (39)$   
(109) =  $[0,15 / 100] \times (40)$   
(111) =  $(38) / (37)$   
(118) =  $1 - [(43) + (47) + (51) + (45) + (49) + (53)] / [(42) + (46) + (50) + (44) + (48) + (52)]$   
(120) =  $(42) + (46) + (50)$   
(121) =  $[(44) + (48) + (52)]$   
(122) =  $(120) + (121)$   
(130) = se  $(128) < (129)$  allora  $(130) = (129) \times [\text{Riserva sinistri N (voce 2) - Allegato 1}] / [\text{Riserva sinistri N - 1 (voce 2) - Allegato 1}]$  detto rapporto non può essere  $>$  di 1; se  $128 \geq 129$  allora  $130 = 128$   
(131) =  $[4 / 100] \times [(54) + (55)]$   
(132) =  $[ (54) + (55) - (56) ] / [ (54) + (55) ]$   
(138) =  $[(58) + (62) + (66) - (59) + (63) + (67) + (60) + (64) + (68) - (61) + (65) + (69)] / [(58) + (62) + (66) + (60) + (64) + (68)]$   
(140) =  $(58) + (62) + (66)$   
(141) =  $[(60) + (64) + (68)]$   
(142) =  $(140) + (141)$   
(149) = (150) del prospetto margine es. N-1  
(150) = se  $(148) \geq (149)$  allora  $(150) = (148)$   
se  $(148) < (149)$  allora  $(150) = (149) \times [\text{Riserva sinistri N (voce 2) - Allegato 2}] / [\text{Riserva sinistri N - 1 (voce 2) - Allegato 2}]$ , detto rapporto non può essere  $>$  di 1. In ogni caso  $(150) \geq (148)$ .  
(152) =  $[4 / 100] \times [ (70) + (71) ]$   
(153) =  $[ (70) + (71) - (72) ] / [ (70) + (71) ]$   
(155) =  $[4 / 100] \times [ (73) + (74) ]$   
(156) =  $[ (73) + (74) - (75) ] / [ (73) + (74) ]$   
(158) =  $[1 / 100] \times [ (76) + (77) ]$   
(159) =  $(25/100) \times [(78) + (79)]$   
(160) =  $[0,3 / 100] \times (80)$   
(161) =  $(81) / (80)$   
(164bis) = totale colonna g dell'allegato 4  
(164ter) =  $(164) + (164bis)$

**Allegato n. 1 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui  
all'art. 28, comma 1, del Regolamento**

Società .....ARCA VITA Spa.....

**Esercizio 2009**

**Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - assicurazioni complementari (rischi di danni alla persona)**

(valori in migliaia di euro)

	Esercizi		
	N	N-1	N-2
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (compresa nella voce 48 del Conto Economico) .....	250	-120	-107
(2) Riserva Sinistri al netto delle cessioni in riassicurazione	181	104	91
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *:			
- costi			
(3) - per rischi delle assicurazioni dirette .....			
(4) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette .....			
(5) - per rischi assunti in riassicurazione .....			
(6) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione .....			
- ricavi			
(7) - per rischi delle assicurazioni dirette .....			
(8) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette .....			
(9) - per rischi assunti in riassicurazione .....			
(10) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione .....			
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio			
- per rischi delle assicurazioni dirette:			
(11) -costi .....			
(12) -ricavi .....			
- per rischi assunti in riassicurazione:			
(13) -costi .....			
(14) -ricavi .....			
(15) totale variazioni per differenze cambi (12 + 14 - 11 - 13) .....			

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità richiesto:

- (16) esercizio N ..... (1+7+9+15)  
 (17) esercizio N-1 .....(1-3-5+7+9+15)  
 (18) esercizio N-2 .....(1-3-5)

Importo	Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
	voce 44 sez. I
	voce 48 sez. I
	voce 52 sez. I

\* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

Allegato n. 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui all'art. 28, comma 1, del Regolamento

Società.....ARCA VITA Spa.....

Esercizio 2009

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio relative alle assicurazioni connesse con fondi di investimento ed alle operazioni di gestione di fondi pensione

(valori in migliaia di euro)

prospetto 1

	Ramo I	Ramo II	Ramo III	Ramo IV	Ramo V	Ramo VI	Totale
Altre spese di amministrazione	5.817		894		3	0	6.714
Provvigioni di incasso	1.003		5				1.008

(1) uguale voce 70 del conto economico

(2) uguale voce 69 del conto economico

prospetto 2

	Ramo III	Ramo VI
<b>Dettaglio delle altre spese di amministrazione e delle provvigioni di incasso per tipologia di contratto (rai</b>		
a) con assunzione del rischio di investimento	0	
b) senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni	886	
c) senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore o uguale a cinque anni	13	
<b>TOTALE</b>	<b>899</b>	

(valori in migliaia di euro)

	Rami I e II		Ramo III		Ramo IV		Ramo V		Ramo VI			
	importo riserve matematiche	margine richiesto	importo riserve matematiche	importo riserve classe DI	importo riserve matematiche	margine richiesto	importo riserve matematiche	importo riserve classe DI	importo riserve matematiche	importo riserve classe D.II	Attività pertinenti ai fondi pensione	margine richiesto
Contratti sui quali il margine è calcolato al 4%	2.268.227	90.394	36	0	0	0	72.929	0	0	0		0
Contratti sui quali il margine è calcolato all'1%				622.840		6.228						
Contratti i cui C sotto rischio sono non negativi		6.923				42						
Contratti sui quali il margine è calcolato al 25% delle altre spese di amministrazione e provvigioni di incasso				9.257		3						
<b>Totale</b>	<b>2.268.227</b>	<b>97.318</b>	<b>36</b>	<b>632.097</b>	<b>0</b>	<b>6.275</b>	<b>72.929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.917</b>



MODELLO 1

Società Arca Vita

**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE  
ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE  
(ai sensi dell'art. 31, comma 6, del decreto legislativo 17 marzo 1995, n. 174)**

Esercizio 2009

(valori in euro)

RISERVE TECNICHE	Alla chiusura dell'esercizio 2009		Alla chiusura dell'esercizio precedente	
Riserve tecniche da coprire	9	2.385.110.811	10	2.138.638.567

DESCRIZIONE ATTIVITA'	Limiti massimi	Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2009		Consistenza alla chiusura dell'esercizio precedente	
		Valori	%	Valori	%
<b>A INVESTIMENTI</b>					
<b>A.1 Titoli di debito e altri valori assimilabili</b>					
A.1.1a Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 2000/12/CE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato;		1.382.297.745	57,96	837.526.891	39,16
		13	14	15	16
A.1.1b Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 2000/12/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, non negoziati in un mercato regolamentato;		0	0,00	0	0,00
		17	18	19	20
A.1.2a Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato;		582.513.801	24,42	741.957.280	34,69
		21	22	23	24
A.1.2b Obbligazioni od altri titoli assimilabili non negoziati in un mercato regolamentato, emessi da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia da almeno 3 anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;		42.254.698	1,77	60.131.510	2,81
		25	26	27	28
A.1.3 Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati nei punti precedenti, purché con scadenza residua inferiore all'anno;		0	0,00	0	0,00
		29	30	31	32
A.1.4 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM);		71.190.964	2,98	8.977.119	0,42
		33	34	35	36
A.1.5 Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli presso un istituto di credito;	<b>20%</b>	0	0,00	0	0,00
		37	38	39	40
A.1.6 Accettazioni bancarie effettuate o rilasciate da istituti di credito aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A;		0	0,00	0	0,00
		41	42	43	44
A.1.7 Cambiali finanziarie di cui alla legge 13 gennaio 1994, n. 43;		0	0,00	0	0,00
		45	46	47	48
<b>Sub-totale A.1.6 + A.1.7</b>	<b>10%</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
		49	50	51	52
A.1.8 Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche;		24.356.345	1,02	20.996.987	0,98
		53	54	55	56
<b>Totale A.1</b>		<b>2.102.613.553</b>	<b>88,16</b>	<b>1.669.589.787</b>	<b>78,07</b>
		57	58	59	60
A.2 Mutui e prestiti fruttiferi garantiti da ipoteche o da garanzie bancarie o assicurative, o da altre idonee garanzie prestate da enti locali territoriali;	<b>20%</b>	0	0,00	9.983.504	0,47
		61	62	63	64
<i>da riportare</i>		2.102.613.553	88,16	1.679.573.291	78,53

	<i>riporto</i>		2.102.613.553	88,16	1.679.573.291	78,53
<b>A.3</b>	<b>Titoli di capitale e altri valori assimilabili</b>					
A.3.1.a	Azioni negoziate in un mercato regolamentato;	65	47.661.934	2,00	58.034.576	2,71
A.3.1b	Quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;	69	0	0,00	0	0,00
A.3.2	Warrant negoziati in un mercato regolamentato;	73	0	0,00	0	0,00
A.3.3	Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM);	77	0	0,00	0	0,00
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi, situati in uno Stato membro, negoziate in un mercato regolamentato;	81	0	0,00	0	0,00
	<b>Totale A.3</b>	85	<b>47.661.934</b>	<b>2,00</b>	<b>58.034.576</b>	<b>2,71</b>
<b>A.4</b>	<b>Comparto immobiliare</b>					
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche;	89	7.787.544	0,33	13.795.657	0,65
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing;	93	0	0,00	0	0,00
A.4.3	Partecipazioni in società immobiliari nelle quali l'impresa detenga più del 50 per cento del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per l'uso industriale o commerciale o per l'esercizio dell'attività agricola, per l'importo iscritto in bilancio nel limite del valore economico degli immobili assunto in proporzione alla quota di capitale sociale detenuto ed al netto delle passività complessivamente iscritte nel bilancio della società immobiliare;	97	0	0,00	0	0,00
A.4.4	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi situati in uno stato membro.	101	0	0,00	72.183.133	3,38
	<b>Totale A.4</b>	109	<b>7.787.544</b>	<b>0,33</b>	<b>85.978.790</b>	<b>4,02</b>
<b>A.5</b>	<b>Investimenti alternativi</b>					
A.5.1a	Quote di OICR aperti non armonizzati ai sensi della direttiva 85/611/CEE che investono prevalentemente nel comparto obbligazionario;	301	0	0,00	0	0,00
A.5.1b	Quote di OICR aperti non armonizzati ai sensi delle direttiva 85/611/CEE che investono prevalentemente nel comparto azionario;	305	0	0,00	0	0,00
A.5.2a	Investimenti in quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi non negoziate in un mercato regolamentato ed in fondi riservati;	309	58.754.739	2,46	0	0,00
A.5.2b	Investimenti in Fondi speculativi;	313	0	0,00	0	0,00
	<b>Sub totale A.5.2a + A.5.2b</b>	317	<b>58.754.739</b>	<b>2,46</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
	<b>Totale A.5</b>	321	<b>58.754.739</b>	<b>2,46</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
	<b>Sub totale A.3 + A.5.1b + A.5.2a + A.5.2b</b>	325	<b>106.416.673</b>	<b>4,46</b>	<b>58.034.576</b>	<b>2,71</b>
	<b>TOTALE A</b>	113	<b>2.216.817.770</b>	<b>92,94</b>	<b>1.823.586.657</b>	<b>85,27</b>
	<i>da riportare</i>		2.216.817.770	92,94	1.823.586.657	85,27

<i>riporto</i>		2.216.817.770	92,94	1.823.586.657	85,27
<b>B</b>	<b>CREDITI</b>				
B.1	Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentate, fino al 90% del loro ammontare;	0	0,00	0	0,00
		117	118	119	120
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;	0	0,00	0	0,00
		121	122	123	124
B.3.1	Crediti nei confronti di assicurati al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;	0	0,00	0	0,00
		125	126	127	128
B.3.2	Crediti nei confronti di intermediari al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;	0	0,00	0	0,00
		129	130	131	132
B.4	Anticipazioni su polizze;	0	0,00	0	0,00
		133	134	135	136
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento;	5%	19.700.000	0,83	19.700.000
		137	138	139	140
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie;	5%	0	0,00	0
		141	142	143	144
<b>TOTALE B</b>			<b>19.700.000</b>	<b>0,83</b>	<b>19.700.000</b>
		145	146	147	148
<b>C</b>	<b>ALTRI ATTIVI</b>				
C.1	Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 per cento del valore di bilancio rettificato del relativo fondo di ammortamento;	0	0,00	0	0,00
		149	150	151	152
C.2	Immobilizzazioni materiali, non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse da terreni e fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 per cento del valore di bilancio;	0	0,00	0	0,00
		153	154	155	156
<b>Sub Totale C.1 + C.2</b>		<b>5%</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>
		157	158	159	160
C.3	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei limiti del 90 per cento del loro ammontare;	405.271	0,02	599.000	0,03
		161	162	163	164
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 per cento del loro ammontare;	0	0,00	0	0,00
		165	166	167	168
C.5	Interessi reversibili;	5%	0	0,00	0
		169	170	171	172
<b>TOTALE C</b>			<b>405.271</b>	<b>0,02</b>	<b>599.000</b>
		173	174	175	176
<b>Totale B + C - C.3</b>		<b>25%</b>	<b>19.700.000</b>	<b>0,83</b>	<b>19.700.000</b>
		177	178	179	180
D	Depositi bancari, depositi presso altri enti creditizi o qualsiasi altro istituto autorizzato dalla competente autorità di vigilanza a ricevere depositi, al netto delle partite debitorie;	15%	172.641.711	7,24	320.761.035
		181	182	183	184
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 26, comma 5, del d. lgs. 174/95;	0	0,00	0	0,00
		185	186	187	188
<b>TOTALE GENERALE ATTIVITA' A COPERTURA</b>			<b>2.409.564.752</b>	<b>101,03</b>	<b>2.164.646.692</b>
		189	190	191	192
Sub-totale A.1.1b+A.1.2b+A.1.3+A.3.1b+A.5.2a+A.5.2b		<b>10%</b>	101.009.437	4,23	52.386.743
		193	194	195	196







- (1) Vanno considerati i contratti di cui all'art. 23, comma 5, del d.lgs. 174/95, per i quali l'impresa dispone di attività specifiche a copertura delle riserve tecniche limitatamente al periodo in cui è garantito un tasso di interesse superiore a quello previsto, per i contratti con garanzia finanziaria, dal provvedimento di cui al comma 1 dell'art. 23 del d.lgs. 174/95.
- (2) Va inserito il tasso di interesse garantito contrattualmente dall'impresa, ai sensi del provvedimento di cui all'art. 23, comma 1, del d. lgs. 174/95, limitatamente alle garanzie finanziarie collegate ad attività specifiche a copertura delle riserve tecniche.
- (3) Va indicato l'intero importo delle riserve tecniche relativamente al periodo durante il quale è garantito il tasso di interesse richiamato nella precedente nota (2). Tali riserve sono ricomprese nell'importo di cui alla voce n. 9 del Prospetto annuale delle attività destinate alla copertura delle riserve tecniche.
- (4) Va indicato l'importo degli attivi, il cui ammontare non deve risultare inferiore a quello delle riserve tecniche esposto, che consentono di garantire il tasso di interesse di cui alla nota (2). Tali attivi sono ricompresi nell'importo di cui alla voce n. 189 del Prospetto trimestrale delle attività destinate alla copertura delle riserve tecniche.
- (5) Il totale generale è dato dalla somma dei valori totali indicati nelle due sezioni.

## **MODELLO 2**

**Società Arca Vita**

**PROSPETTO DIMOSTRATIVO DELLE ATTIVITA' ASSEGNATE A COPERTURA DELLE  
RISERVE TECNICHE RELATIVE ALLA CLASSE "D.I" DELLO STATO PATRIMONIALE  
PER I CONTRATTI DI CUI ALL'ART. 30, commi 1 e 2, DEL D. LGS. 17 MARZO 1995, n. 174**

**Esercizio 2009**







## **NOTA INTEGRATIVA E ALLEGATI**

ARCA VITA S.p.A.

Sede in Via San Marco, .48 - 37138 - VERONA

Capitale Sociale €90.000.000 di cui versati €77.220.000

BILANCIO AL 31.12.2009

NOTA INTEGRATIVA

### ***CRITERI DI FORMAZIONE***

Il bilancio di esercizio è conforme alle disposizioni degli artt. 2423, comma 1, 2, 3 e 4, e seguenti del Codice Civile, tenendo conto delle leggi speciali vigenti per il settore.

Le informazioni complementari di cui all'art. 2423, comma 3, del Codice Civile sono indicate nella Nota Integrativa.

Nella redazione del bilancio si applicano, considerata la specificità del settore, le disposizioni introdotte dal D.Lgs. 06/03 afferenti la riforma del diritto societario, nonché quanto previsto dal D.Lgs. 209/05 "Codice delle Assicurazioni Private" ed i collegati regolamenti attuativi fino ad oggi emanati ed applicabili. Non sono intervenute speciali ragioni che rendessero necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 ed all'art. 2423 bis, comma 2, del Codice Civile.

Il bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, è corredato dalla Relazione sulla gestione degli Amministratori nel suo complesso, già illustrata in precedenza e redatta secondo le disposizioni di cui all'art. 94 D.Lgs. 209/05 (già art.10 D.Lgs 173/97). .

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono redatti secondo gli schemi del D.Lgs. 173/97 e del Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008. Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. I valori sono indicati in unità di euro in ottemperanza al combinato disposto di cui al Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 ed al D.Lgs 173/97, come modificato dal D.Lgs 213/98.

La Nota Integrativa viene predisposta in conformità allo schema ed ai criteri generali indicati dall'art. 57 del D.Lgs.173/97 e del Regolamento Isvap n. 22/2008, in ottemperanza al combinato disposto di cui sopra, viene redatta in migliaia di euro. La stessa è suddivisa nelle seguenti parti :

Parte A - criteri di valutazione;

Parte B - informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico;

Parte C - altre informazioni.

Ogni parte si articola in sezioni contenenti le informazioni obbligatorie previste dalla legislazione vigente ed ogni altra informazione complementare necessaria a fornire una rappresentazione veritiera e corretta.

Sono parte integrante della presente Nota Integrativa gli allegati nella stessa richiamati nelle varie sezioni e raggruppati, secondo la numerazione degli stessi fornita dal legislatore, dopo la parte C.

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della Società PricewaterhouseCoopers S.p.A..

## **PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE**

### **Sezione 1 - Illustrazione dei criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31.12.09 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono di seguito illustrati.

### **ATTIVI IMMATERIALI**

Sono iscritti al costo di acquisto o di produzione, aumentato degli oneri accessori e sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Essi sono costituiti da:

- provvigioni di acquisizione sui contratti poliennali. Sono differiti gli oneri sostenuti nell'esercizio tenendo conto della durata residua dei contratti, per la parte corrispondente alla quota di premi conservati dalla compagnia, con un periodo massimo di 10 anni e con i limiti massimi dei caricamenti di tariffa; le provvigioni d'acquisto da ammortizzare sono calcolate ai sensi della Circolare Isvap n.183 del 03.09.1992 e l'ammortamento viene effettuato in base alla durata contrattuale con il massimo di 10 anni, nei limiti del caricamento precontato presente in tariffa e sulla base dell'effettiva quota trattenuta dopo la cessione in riassicurazione; le provvigioni risultano congruenti rispetto ai caricamenti di tariffa, essendo il preconto erogato sempre inferiore al corrispondente caricamento presente in tariffa;
- avviamento, relativo all'acquisizione di ramo di azienda;
- costi di impianto e di ampliamento;
- altri costi pluriennali comprendenti tra l'altro costi di software.

I costi di impianto e di ampliamento ed i costi di software sono ammortizzati in cinque annualità in quote costanti a decorrere dall'esercizio in cui sono stati sostenuti; le successive implementazioni vengono ammortizzate a quote costanti in cinque annualità in quanto aumentano la vita utile del bene.

L'avviamento è ammortizzato in cinque annualità in quote costanti, sempre a decorrere dall'esercizio in cui il costo è stato sostenuto; le immobilizzazioni immateriali in corso non sono ammortizzate, in quanto

l'inizio del relativo ammortamento è rinviato al momento a decorrere dal quale il bene può essere utilizzato.

## ***INVESTIMENTI***

### ***Terreni e fabbricati***

I beni costituiscono attivi materiali ad uso durevole e sono iscritti al costo di acquisto, aumentato degli oneri accessori; i fabbricati sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Le immobilizzazioni in corso non sono ammortizzate, in quanto l'inizio del relativo ammortamento è rinviato al momento a decorrere dal quale il bene può essere utilizzato.

### ***Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate***

#### ***Azioni e quote di imprese***

Le partecipazioni in imprese del Gruppo ed in altre partecipate, tutte considerate attivi patrimoniali ad utilizzo durevole, sono iscritte al costo. Nel caso di perdite durevoli di valore si procede all'iscrizione del minor valore, come previsto dall'art.16, comma 3 del D.Lgs. 173/97. Eventuali svalutazioni non vengono mantenute nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

#### ***Obbligazioni ed altri titoli a Reddito fisso***

Le obbligazioni emesse da società del gruppo del Gruppo ed altre partecipate sono tutte considerate attivi patrimoniali ad utilizzo non durevole e sono iscritte al minore tra il costo ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato, calcolato sulla base della media aritmetica dei prezzi del mese di dicembre.

### ***Altri investimenti finanziari (Classe C)***

#### ***Azioni e quote; quote di fondi comuni di investimento; obbligazioni e altri titoli a reddito fisso***

Le azioni e quote, appartenenti al comparto investimenti ad utilizzo non durevole, sono iscritte al minore tra il costo ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato, calcolato sulla base della media aritmetica dei prezzi del mese di dicembre.

Le quote di fondi comuni di investimento sono iscritte al minore tra il costo ed il valore di mercato, quest'ultimo pari a quello dell'ultimo giorno di quotazione disponibile.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso quotati in mercati regolamentati, appartenenti al comparto investimenti ad utilizzo non durevole, sono iscritti al minore tra il costo di acquisto, rettificato dello scarto di emissione maturato nel periodo di possesso, ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento di mercato, calcolato sulla base della media aritmetica dei prezzi del mese di dicembre.

Qualora il prezzo rilevato sul mercato di riferimento non fosse rappresentativo di un effettivo valore di presumibile realizzo, osservabile in condizioni normali di mercato, il prezzo di riferimento viene determinato ricorrendo ai prezzi mercato di strumenti simili oppure, in assenza di strumenti simili mediante una tecnica di valutazione "Mark to Model" basata su informazioni di mercato. In particolare in tali valutazioni si tiene conto della struttura dei tassi di interesse, del premio per il rischio di credito e di un eventuale premio di illiquidità.

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso non quotati in mercati regolamentati, appartenenti al comparto investimenti ad utilizzo non durevole, sono iscritti al minore tra il costo di acquisto, rettificato dello scarto di emissione maturato nel periodo di possesso, ed il presumibile valore di realizzo, determinato ricorrendo a prezzi di mercato di strumenti simili od a tecniche di valutazione come sopra evidenziato per le obbligazioni quotate.

Le azioni, le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso, quotati e non quotati in mercati regolamentati, appartenenti al comparto investimenti ad utilizzo durevole, sono iscritti al costo di acquisto rettificato, nel caso di obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, dello scarto di negoziazione maturato nel periodo di possesso. Nel caso di perdite durevoli di valore si procede all'iscrizione del minor valore come previsto dall'art.16, comma 3 del D.Lgs.173/97.

Eventuali svalutazioni non vengono mantenute nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

L'eventuale trasferimento dei titoli da un comparto all'altro viene operato osservando le disposizioni impartite da Isvap con il provvedimento n.893-G del 18.06.98 così come integrate dalle precisazioni di cui alla Circolare n.475/D del 27.2.02. In particolare, esso avviene sulla base del valore risultante dall'applicazione, alla data dell'operazione, delle regole valutative del comparto di provenienza. Successivamente al trasferimento, i titoli vengono valutati secondo i criteri propri del comparto di destinazione.

La configurazione del costo di acquisto utilizzato è il "costo medio ponderato continuo".

Gli interessi maturati sui titoli vengono contabilizzati in base alla competenza temporale.

I dividendi di azioni sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono incassati.

Diversamente dallo scorso esercizio la società non ha ritenuto opportuno avvalersi della facoltà prevista dal Regolamento 28 emanato il 17.02.2009 come reiterato con Provvedimento n. 2727 del 27.07.09 che, nel dare attuazione alle disposizioni di cui al Decreto n. 60168 del 24 luglio 2009, ha esteso all'esercizio 2009 l'applicazione delle misure anticrisi di cui al Decreto n.185/2008 che concedeva la facoltà di derogare ai criteri ordinari di valutazione dei titoli, ovvero permetteva di valutare i titoli non durevoli al valore iscritto nella relazione semestrale al 30.06.08 e per i titoli non presenti nel portafoglio a tale data, al costo di acquisizione salvo la presenza di perdite durevoli di valore.

#### *Finanziamenti*

I finanziamenti sono iscritti al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo.

#### *Investimenti finanziari diversi*

Eventuali contratti di "pronti contro termine", per operazioni di acquisto a pronti con obbligo della controparte di riacquisto, sono iscritti nel bilancio nella voce investimenti finanziari diversi. Gli interessi e le differenze tra controvalore "a pronti" e "a termine" vengono contabilizzati "pro rata temporis" nei proventi da altri investimenti e nel caso di operazioni in corso alla chiusura dell'esercizio riportano come contropartita gli altri ratei attivi.

I premi pagati relativi ad opzioni acquistate sono iscritti tra gli investimenti finanziari diversi. I premi relativi alle opzioni abbandonate sono imputati tra i profitti o le perdite su realizzo degli investimenti, mentre i contratti esercitati alla scadenza sono portati in rettifica del prezzo di vendita e/o acquisto dell'attività sottostante.

Gli strumenti derivati sorti con finalità di copertura sono valutati secondo il principio della coerenza valutativa e vengono quindi imputati al conto economico gli utili e/o le perdite da valutazione coerentemente con le plusvalenze e/o minusvalenze risultanti sulle attività oggetto di copertura.

Gli strumenti derivati sorti con finalità di gestione efficace sono invece valutati secondo il principio del minore tra costo e mercato.

Per valore di mercato degli strumenti derivati si intende il prezzo dell'ultimo giorno del mese di dicembre se si tratta di strumenti quotati, altrimenti sono valutati sulla base del presumibile valore di realizzo determinato con metodologie di calcolo diffuse sul mercato.

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

Le quote di OICVM a copertura di contratti di cui all'art. 41 comma 1 D.Lgs 209/05 (Unit Linked) sono iscritte al valore dell'ultimo giorno di valorizzazione dell'esercizio.

Le obbligazioni quotate e non quotate a copertura di contratti di cui all'art. 41 commi 1 e 2 (Unit Linked e Index Linked) D.Lgs 209/05 sono valutate in base al valore corrente alla data di chiusura di esercizio, secondo i criteri di cui all'art. 16, comma 8, del D.Lgs. 173/97.

Le opzioni, i contratti futures e le operazioni di acquisto e vendita di valuta a termine a copertura di contratti di cui all'art. 41 commi 1 e 2 del D.Lgs. 209/05 sono valutati al valore corrente alla data di chiusura dell'esercizio, secondo i criteri di cui all'art. 16, comma 8, del D.Lgs. 173/97.

Le disponibilità di conto corrente a copertura di contratti di cui all'art. 41 commi 1 e 2 D.Lgs 209/05 sono espresse in euro e valutate in base alle consistenze in essere alla chiusura dell'esercizio, secondo i criteri di cui all'art. 16, comma 8, del D.Lgs. 173/97.

***CREDITI***

I crediti verso assicurati per premi sono iscritti secondo il valore presumibile di realizzazione, al netto pertanto delle svalutazioni operate in modo forfettario, determinate in base all'analisi dell'evoluzione degli incassi degli esercizi precedenti, riguardanti categorie omogenee dei crediti medesimi, individuate nei singoli rami esercitati.

Le relative svalutazioni sono indicate nella parte B della Nota Integrativa.

Gli altri crediti sono iscritti al valore nominale pari al presumibile valore di realizzazione.

***ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO***

***Attivi materiali***

I mobili, le macchine d'ufficio, i beni mobili iscritti in pubblici registri, impianti e attrezzature sono iscritti al costo di acquisto, al netto dei fondi di ammortamento.

Gli ammortamenti sono calcolati in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei cespiti, tenendo conto della funzione economica dell'attivo.

***Disponibilità liquide***

I depositi bancari sono comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2009.

### ***FONDI PER RISCHI ED ONERI***

Comprende gli accantonamenti per perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono, alla chiusura dell'esercizio, indeterminati o subordinati al verificarsi di eventi futuri.

### ***DEBITI ED ALTRE PASSIVITA'***

#### ***Debiti***

Sono rilevati al loro valore nominale.

#### ***Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato***

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

### ***RATEI E RISCONTI ATTIVI E PASSIVI***

Sono determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

### ***RISERVE TECNICHE***

#### ***Riserve tecniche del lavoro diretto***

Le riserve tecniche delle assicurazioni sulla vita, determinate secondo i criteri attuariali, sono calcolate nel rispetto di quanto previsto Regolamento Isvap n. 21 entrato in vigore nel corso dell'anno 2008.

Le riserve tecniche aggiuntive per rischio finanziario, normate dal citato regolamento Isvap, sono state valutate anche in base alle indicazioni fornite dall'Ordine Nazionale degli Attuari. Il criterio di valutazione scelto è quello maggiormente prudentiale: la riserva aggiuntiva è calcolata senza effettuare compensazioni tra esercizi successivi. I tassi di rendimento prevedibili sono calcolati in base alle indicazioni del provvedimento stesso.

La riserva aggiuntiva per rischio finanziario è stata calcolata anche per il portafoglio di Temporanee in Caso di Morte.

Le riserve tecniche risultano adeguate agli impegni assunti nei confronti degli assicurati e sono in ogni caso non inferiori ai valori di riscatto.

E' stata costituita la riserva per somme da pagare prevista dall'art 36 comma 3 del D.Lgs. 209/05 per far fronte al pagamento di capitali e rendite maturati, riscatti e sinistri da pagare.

### ***Riserve tecniche allorché il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati***

Le riserve tecniche delle assicurazioni sulla vita sono calcolate nel rispetto di quanto previsto dall'art. 41 commi 1 e 2 D.Lgs 209/05.

### ***Riserve tecniche a carico dei riassicuratori***

Le riserve a carico dei riassicuratori comprendono gli importi di competenza di questi ultimi, determinati conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione, in base agli importi lordi delle riserve tecniche.

Le riserve cedute sono computate con gli stessi parametri usati dalla Società per il proprio portafoglio.

### ***PREMI LORDI CONTABILIZZATI***

I premi lordi contabilizzati comprendono tutti gli importi maturati durante l'esercizio e sono determinati in conformità a quanto previsto dall'art 45 del D.Lgs. 173/97.

### ***IMPOSTE***

Le imposte, determinate sulla base della normativa fiscale in vigore, sono appostate secondo competenza tra i costi dell'esercizio; l'eventuale debito è rilevato nei debiti per oneri tributari diversi.

Il principio contabile n.25 emesso nel marzo 1999 dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, riguardante il trattamento contabile delle imposte sul reddito, prevede che le imprese diano rilevanza a tutte le differenze temporanee tra i valori contabili e fiscali di attività e passività, sia che diano luogo ad imposte differite, sia che diano luogo ad imposte anticipate; in relazione alle attività derivanti da imposte anticipate, il sopracitato principio richiede la loro rilevazione contabile nella misura in cui vi sia ragionevole certezza del realizzo di un reddito imponibile a fronte del quale possa essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

La Società ha proceduto all'iscrizione in bilancio del saldo di imposte differite ed anticipate determinato secondo il principio contabile sopracitato. Le operazioni effettuate sono illustrate nella parte B della sezione 5 di commento alla voce "altri crediti" (voce E.III) e nella sezione 22 di commento alla voce "imposte sul reddito dell'esercizio" (voce III.14).

Si segnala che la Società ha aderito all'istituto del consolidato fiscale nazionale ex art. 117 e seguenti TUIR in qualità di consolidante.

### ***ALTRE POSTE ECONOMICHE***

I costi e i ricavi sono attribuiti all'esercizio nel rispetto del principio della competenza. Per quelli caratteristici dell'attività assicurativa, in particolare, si è operato nel rispetto delle "disposizioni applicabili al conto economico" di cui al D.Lgs. 173/97 ed in conformità alle istruzioni contenute nel regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 (Piano dei conti che le imprese di assicurazione e riassicurazione devono adottare nella loro gestione a decorrere dall'esercizio 2008).

### ***IMPEGNI, GARANZIE E RISCHI***

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale.

### ***CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESSI IN VALUTA***

I valori espressi originariamente in valuta estera vengono contabilizzati in base ai cambi effettivi alla data di effettuazione dell'operazione. Le partite patrimoniali in valuta originaria diversa dalla moneta di conto del bilancio sono valutate ai cambi di chiusura dell'esercizio e le differenze cambio derivanti dalla conversione, sia positive che negative, sono rilevate a conto economico. L'eventuale risultato positivo netto derivato da utili per differenze cambi non realizzate, in sede di approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea dei Soci, viene accantonato a riserva non distribuibile a norma dell'art. 2426 comma 8 bis del Codice Civile.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO**

*Stato Patrimoniale – Attivo*

**Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto e non versato (voce A)**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso soci	12.780	0	12.780

L'importo di 12.780 migliaia di euro si riferisce ai decimi non versati all'atto della sottoscrizione relativi all'aumento di Capitale Sociale di 25.560 migliaia di euro deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 22 aprile 2009.

***Sezione I - Attivi immateriali (voce B)***

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
Attivi immateriali	450	3.454	(3.004)

Le variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) sono riportate nell'allegato 4.

Gli attivi immateriali sono costituiti solamente da provvigioni di acquisizione da ammortizzare (voce B.1.a).

Le provvigioni di acquisizione da ammortizzare (voce B.1.a) riguardano interamente le provvigioni di acquisizione su contratti pluriennali.

La composizione della voce B.5, altri costi pluriennali, costituita interamente da software, viene dettagliata nella tabella che segue:

Descrizione	Software
Costo storico	17.651
Rivalutazioni	0
Altre variazioni	1.332
Cessioni di esercizi precedenti	(574)
Acquisizioni negli eserc.precenti	0
Ammortamenti di eserc.preced.	(15.621)
<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>2.788</b>
Acquisizioni dell'esercizio	436
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
Cessioni al netto f.do ammortam.	(2.764)
Altre variazioni	0
Ammortamenti dell'esercizio	(460)
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>0</b>

I decrementi dell'anno degli altri costi pluriennali per 2.764 migliaia di euro, che sono espressi al netto dei fondi di ammortamento, sono relativi ai software conferiti alla costituita società consortile Arca Sistemi S.c.a.r.l., altresì l'ammortamento, pari a 460 migliaia di euro, si riferisce interamente all'ammortamento fino al 31.05.09 dei software conferiti, avendo l'operazione di conferimento data effetto 01.06.09.

La voce "provvigioni di acquisizione da ammortizzare" al 31.12.09 ammonta a 450 migliaia di euro. Il decremento subito dalla voce in commento (666 migliaia nel precedente esercizio) è attribuibile al processo di ammortamento in corso; non sono state capitalizzate provvigioni nel corso del 2009.

#### *Sezione 2 - Investimenti (voce C)*

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Investimenti	2.301.633	1.876.246	425.387

La composizione del saldo e le variazioni delle singole voci sono di seguito dettagliate.

#### **Terreni e fabbricati (voce C.I)**

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Beni immobili	7.788	7.548	240

I valori sono riferiti all'edificio di proprietà in Verona, via San Marco, 48 e all'edificio di proprietà in Verona, Via Galliano, 55/57 e denominato "Condominio Salò".

Sono costituiti da:

- immobili destinati all'esercizio di impresa 5.510 migliaia di euro
- immobili ad uso di terzi 2.278 migliaia di euro

La movimentazione contabile della voce rispetto al precedente esercizio (7.548 migliaia di euro al 31.12.08) comprende un incremento imputabile all'acquisto dell'immobile in Via Galliano 55/57 per 2.504 migliaia di euro, un conseguente decremento della voce immobilizzazioni in corso ed acconti per 2.082 migliaia di euro, una diminuzione connessa al processo di ammortamento per 340 migliaia di euro e spese per manutenzioni straordinarie varie per 158 migliaia di euro.

Ai sensi dell'art. 16 del Regolamento Isvap n. 22 si informa che il valore di mercato dell'edificio situato in via San Marco 48 sopra indicato è stato determinato in 10.830 migliaia di euro. Tale valore risulta da relazione di stima rilasciata in data 07.02.06 da soggetto abilitato all'esercizio della professione di Ingegnere ed iscritto all'Ordine degli Ingegneri della Provincia di Verona.

La relazione di stima è stata redatta sulla base dei principi del citato art. 16 sopra menzionato ed è conforme a quanto previsto dal provvedimento Isvap n.1915/G del 20 luglio 2001.

Le variazioni nell'esercizio relative ai terreni e fabbricati (voce C.I) sono riportate nell'allegato 4.

#### **Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate (voce C.II)**

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Investimenti nelle imprese del gruppo ed in altre partecipate	83.549	42.413	41.136

Sono costituiti da:

- partecipazione di controllo in Arca Assicurazioni S.p.A. iscritta per 24.526 migliaia di euro;
- partecipazione di controllo in Arca Vita International L.t.d. iscritta per 6.079 migliaia di euro;
- partecipazione di controllo in ISI Insurance S.p.A. iscritta per 6.150 migliaia di euro;
- partecipazione in Banca della Nuova Terra S.p.A. per 3.757 migliaia di euro;
- partecipazione in B&A Broker S.p.A. iscritta per 390 migliaia di euro;
- partecipazione di controllo in Arca Inlinea S.c.a.r.l. iscritta per 123 migliaia di euro;

- partecipazione di controllo in Arca Direct Assicurazioni S.r.l.. iscritta per 103 migliaia di euro;
- partecipazione di controllo in Arca Sistemi S.c.a.r.l. iscritta per 3.736 migliaia di euro;
- partecipazione di controllo in Omega 2004 S.p.A. in liquidazione interamente svalutata;
- obbligazioni emesse dall'impresa controllante Banca Popolare dell'Emilia Romagna per 19.251 migliaia di euro;
- obbligazioni emesse dall'impresa consociata Meliorbanca S.p.A. per 19.434 migliaia di euro.

#### **Azioni e quote di imprese (voce C.II.1)**

Le variazioni nell'esercizio, le informazioni relative alle imprese partecipate ed il dettaglio delle movimentazioni sono riportati negli allegati 5, 6 e 7.

Tali attivi sono considerati ad utilizzo durevole e valutati al costo eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore.

Il confronto fra il valore di bilancio e la valutazione effettuata sulla base del metodo del patrimonio netto indica i seguenti valori.

<b>Partecipazione</b>	<b>Valori di bilancio</b>	<b>Valutazione sulla base del metodo del patrimonio netto</b>
Arca Assicurazioni S.p.A.	24.526	33.023
Arca Vita International L.t.d.	6.079	10.522
Omega 2004 S.p.A. in liquidazione	0	105
ISI Insurance S.p.A.	6.150	2.892
Arca Direct Assicurazioni S.r.l.	103	712
Arca Inlinea S.c.a.r.l.	123	255
Banca Nuova Terra S.p.A.	3.757	3.001
B.&A Broker S.p.A.	390	380
Arca Sistemi S.c.a.r.l.	3.736	3.736
<b>Totale</b>	<b>44.864</b>	<b>54.626</b>

Si segnala che, rispetto al 31.12.08, rimangono immutati i valori delle partecipazioni in Arca Assicurazioni S.p.A., Arca Direct Assicurazioni S.r.l., Arca Vita International L.t.d., Omega 2004 S.p.A. in liquidazione, Arca Inlinea S.c.a.r.l., Banca Nuova Terra S.p.A., mentre hanno subito delle variazioni le partecipazioni di seguito indicate:

- partecipazione in Isi Insurance S.p.A., dove il valore contabile, che al 01.01.09 ammontava a 7.283 migliaia di euro, risulta diminuito alla fine del presente esercizio di 1.133 migliaia di euro come conseguenza da un lato dei risultati negativi cumulati dalla stessa, dall'altro della revisione degli accordi di regolazione del prezzo con il venditore; si segnala inoltre che, anche alla luce dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di ISI Insurance S.p.A. del 02 febbraio 2010 del piano industriale relativo agli anni 2010, 2011 e 2012, vengono confermate le attese di redditività futura della controllata e pertanto si ritiene che non sussistano i presupposti per procedere alla rilevazione di una perdita durevole di valore.
- iscrizione del valore della partecipazione nella costituita società consortile Arca Sistemi S.c.a.r.l. per un valore equivalente al valore netto del patrimonio del ramo d'azienda conferito pari a 3.736.
- partecipazione in B&A Broker S.p.A., società nella quale al 31.10.2009 si è perfezionata l'operazione di scissione a favore della Nuova Janua S.r.l. e la successiva permuta di quote contro azioni; con tale operazione Arca Vita S.p.A. ha aumentato la propria partecipazione in B&A Broker S.p.A. dal 14,5714% al 28,5714% e contestualmente ha dimesso le proprie quote nella Nuova Janua S.r.l.; per effetto di tale operazione il valore della partecipazione è diminuito di 151 migliaia di euro portando il valore di carico nella nuova società collegata B&A Broker S.p.A. a 390 migliaia di euro.

Con riferimento alla partecipazione nella Banca della Nuova Terra S.p.A. si precisa che, nonostante il valore della partecipazione iscritta in bilancio al costo sia maggiore rispetto al valore delle quote di patrimonio netto, non esistono i presupposti per procedere ad una svalutazione della stessa.

#### **Obbligazioni emesse da imprese (voce C.II.2)**

Il valore di tale voce al 31.12.09 è pari a 38.685 migliaia di euro (0 migliaia di euro al 31.12.08). Tale incremento è riconducibile all'iscrizione in tale voce di obbligazioni emesse dalla controllante Banca Popolare dell'Emilia Romagna per 19.251 migliaia di euro e dalla consociata Meliorbanca S.p.A. per 19.434 migliaia di euro; in entrambi i casi l'iscrizione di tali valori nella classe C.II.2 consegue all'avvenuto controllo indiretto da parte della Banca Popolare dell'Emilia Romagna. Nel corso dell'esercizio sono stati capitalizzati 3 migliaia di euro di scarti di emissione positivi.

## **Bilancio consolidato**

La Società ha predisposto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, ai sensi dell'art. 95 e successivi del D.Lgs 209/05 ed in conformità a quanto prescritto dal Regolamento Isvap n. 7 del 13 luglio 2007 e dal Provvedimento Isvap n. 2784 del 08.03.2010.

Il bilancio consolidato è stato redatto conformemente ai principi contabili internazionali omologati in sede comunitaria ed emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB).

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

Ammontano a 2.210.296 migliaia di euro (1.826.285 migliaia di euro al 31.12.08) con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 384.011 migliaia di euro e sono costituiti per 47.662 migliaia di euro da azioni e quote (voce C.III.1), per 151.794 migliaia di euro da quote di fondi comuni (voce C.III.2), per 2.010.703 migliaia di euro da obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso (voce C.III.3), per 129 migliaia di euro da finanziamenti (voce C.III.4) e per 8 migliaia di euro da investimenti finanziari diversi (voce C.III.7).

L'allegato 8 riporta la ripartizione tra investimenti ad utilizzo durevole e non durevole degli attivi ricompresi nelle voci sopraindicate con indicazione del loro valore corrente, rappresentato per i titoli quotati dal valore di mercato dell'ultimo giorno di quotazione del mese di dicembre e per i titoli non quotati da una stima prudente del loro presumibile valore di realizzo.

L'allegato 9 riporta le variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole ricompresi nelle voci sopraindicate.

Gli investimenti classificati nella voce C.III dello Stato Patrimoniale sono composti per 1.936.253 migliaia di euro da titoli e investimenti finanziari diversi del comparto ad utilizzo non durevole, per 273.914 migliaia di euro da titoli del comparto ad utilizzo durevole e 129 migliaia di euro da prestiti su polizze.

### **Azioni e quote (voce C.III.1)**

Ammontano a 47.662 migliaia di euro (58.034 migliaia di euro al 31.12.08) con un decremento rispetto al precedente esercizio di 10.372 migliaia di euro.

Le azioni in portafoglio sono state considerate attività finanziarie ad utilizzo non durevole; esse sono state valutate al minor valore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato sulla base della media aritmetica dei prezzi del mese di dicembre.

Come meglio dettagliato nella Sezione A della presente nota cui si rinvia per ulteriori approfondimenti, la Società non si è avvalsa della facoltà prevista dal Regolamento 28 emanato il 17.02.2009 come reiterato con Provvedimento n. 2727 del 27.07.09.

Pertanto nel presente bilancio la società non ha derogato agli ordinari criteri di valutazione; alla chiusura del precedente esercizio tale deroga aveva comportato la sospensione di minusvalenze per un valore di 16.140 migliaia di euro.

Le attività espresse in valuta diversa dall'euro sono state controvalutate in euro utilizzando il cambio in essere al 31 dicembre 2009.

Alla chiusura dell'esercizio coerentemente con i criteri di valutazione sopra esposti è stato contabilizzato un saldo netto di minusvalenze e riprese di valore negativo per 7.614 migliaia di euro di cui 7.762 migliaia di euro imputabile alla variazione dei prezzi e 148 migliaia di euro alla variazione positiva dei cambi.

I titoli in portafoglio alla chiusura dell'esercizio, presentano un saldo netto di plusvalenze potenziali pari a 1.606 migliaia di euro.

#### **Quote di fondi comuni di investimento (voce C.III.2)**

Ammontano a 151.794 migliaia di euro (86.351 migliaia di euro al 31.12.08) con un incremento rispetto al precedente esercizio di 65.443 migliaia di euro.

Il consistente incremento nel comparto è dovuto a scelte di investimento dove si è optato per il ritorno all'investimento in fondi di liquidità quale asset class per l'impiego di breve periodo.

L'allegato 8 riporta la composizione per tipologia di titolo e la ripartizione tra titoli ad utilizzo durevole e titoli ad utilizzo non durevole.

#### **Quote di fondi comuni di investimento ad utilizzo non durevole**

Le quote di fondi comuni di investimento in portafoglio sono state valutate al minore tra il costo ed il valore di mercato, pari al valore dell'ultima quotazione disponibile.

Le attività espresse in valuta diversa dall'euro sono state controvalutate in euro utilizzando il cambio in essere al 31 dicembre 2009.

L'adeguamento ha comportato un saldo netto di minusvalenze e riprese di valore negativo per 51 migliaia di euro.

I titoli in portafoglio alla chiusura dell'esercizio presentano un saldo netto di plusvalenze potenziali pari a 8.370 migliaia di euro.

#### **Quote di fondi comuni di investimento ad utilizzo durevole**

Sono iscritti al comparto ad utilizzo durevole 15 quote del fondo immobiliare Torre RE per un controvalore di carico 11.160 migliaia di euro.

Il titolo in portafoglio alla chiusura dell'esercizio presenta un saldo netto di plusvalenze potenziali pari a 711 migliaia di euro.

#### **Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso (voce C.III.3)**

Ammontano a 2.010.703 migliaia di euro (1.663.873 migliaia di euro al 31.12.08) con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 346.830 migliaia di euro.

Il consistente incremento rispetto al precedente esercizio è in gran parte imputabile all'investimento avvenuto nel corso dell'esercizio delle consistenti disponibilità liquide in giacenza al 31 dicembre 2008.

L'allegato 8 riporta la composizione per tipologia di titolo e la ripartizione tra titoli ad utilizzo durevole e titoli ad utilizzo non durevole.

Nella tabella seguente viene data indicazione analitica delle posizioni di importo significativo per singolo emittente delle obbligazioni comprese nella voce C.III.3.

<b>Emittente</b>	<b>Importi in migliaia di euro</b>
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	53.360
Bundesrepublik Deutschland	40.474
Cassa Depositi e Prestiti	14.966
Credit Agricole	20.206
Credit Logement	11.641
Deutsche Bank	24.850
Deutsche Pfandbriefbank	17.871
European Credit SA	41.604
European Investment Bank	156.075
Finmeccanica	18.172
General Electric	12.406
Generali	11.491
Ing bank	21.019
JP Morgan	47.668
KFW	16.982
Republic of Austria	16.963
Royal Bank of Scotland	19.761
Telecom Italia	10.566
Tesoro	794.066
Tesoro Francese	89.653
Unicredito	20.483
Vattenfall AB	16.267
Intesa San Paolo S.p.A.	15.239
Belgium Kingdom	29.915
Bank of America	11.865
Netherland Government	22.707
Unione di Banche Italiane SC	12.421
Banco Popolare Scarl	18.957
Lloyds Tsb Group Plc	10.984
NIB Capital Bank NV (per Index AVI)	24.957
Landesbank Berlin Holding AG	10.086
Fortis Bank Nederland HLDG	19.956
HSH Nordbank AG	30.933
Repubblica di Finlandia	12.979
Flemish Community	14.986
<b>Totale</b>	<b>1.712.529</b>

### **Titoli ad utilizzo non durevole**

I titoli quotati a reddito fisso, che ammontano a 1.724.742 migliaia di euro, sono iscritti al minore fra il costo, rettificato degli scarti di emissione, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato così come definito nella Parte A - sezione "Altri investimenti Finanziari" della presente nota.

Come meglio dettagliato nella Sezione A della presente nota cui si rinvia per ulteriori approfondimenti, la Società non si è avvalsa della facoltà prevista dal Regolamento 28 emanato il 17.02.2009 come reiterato con Provvedimento n. 2727 del 27.07.09.

Pertanto nel presente bilancio la società non ha derogato agli ordinari criteri di valutazione; alla chiusura del precedente esercizio tale deroga aveva comportato la sospensione di minusvalenze per un valore di 25.995 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti dalla classe D titoli quotati a reddito fisso per un nominale di 292 migliaia di euro. Il trasferimento è stato effettuato a seguito delle liquidazioni di contratti di classe D cui tali titoli erano posti a copertura. Il loro mantenimento nella classe di origine avrebbe comportato una non corretta rappresentazione contabile in quanto le attività eccedenti non sarebbero più state rappresentative degli impegni tecnici per cui erano state originariamente acquistate.

Le attività espresse in valuta diversa dall'euro sono state controvalutate in euro utilizzando il cambio in essere al 31 dicembre 2009.

Alla chiusura dell'esercizio è stato contabilizzato un saldo netto di minusvalenze e riprese di valore positivo per 2.169 migliaia di euro di cui 1.994 migliaia di euro imputabile alla variazione dei prezzi e 175 migliaia di euro imputabili alla variazione dei cambi.

Nel corso dell'esercizio sono stati capitalizzati 4.172 migliaia di euro di scarti di emissione positivi e 406 migliaia di euro negativi.

I titoli non quotati a reddito fisso, che ammontano a 23.207 migliaia di euro, sono iscritti al minore tra il costo, incrementato dello scarto di emissione, ed il presumibile valore di realizzo così come definito nella Parte A - sezione "Altri investimenti Finanziari" della presente nota.

Come meglio dettagliato nella Sezione A della presente nota cui si rinvia per ulteriori approfondimenti, la Società non si è avvalsa della facoltà prevista dal Regolamento 28 emanato il 17.02.2009 come reiterato con Provvedimento n. 2727 del 27.07.09.

Pertanto nel presente bilancio la società non ha derogato agli ordinari criteri di valutazione; alla chiusura del precedente esercizio tale deroga aveva comportato la sospensione di minusvalenze per un valore di 378 migliaia di euro.

Per i titoli Index Linked e Zero coupon, originariamente acquisiti a copertura di polizze Index Linked, il valore di presumibile realizzo è determinato in base alle condizioni di riacquisto se pattuite con i soggetti emittenti ove disponibili.

Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti alla classe D titoli non quotati a reddito fisso per un nominale di 954 migliaia di euro. Il trasferimento è stato effettuato a seguito delle liquidazioni di contratti di classe D cui tali titoli erano posti a copertura. Il loro mantenimento nella classe di origine avrebbe comportato una non corretta rappresentazione contabile in quanto le attività eccedenti non sarebbero più state rappresentative degli impegni tecnici per cui erano state originariamente acquistate.

Il decremento dei titoli non quotati rispetto al precedente esercizio è prevalentemente imputabile alla riclassificazione nella sezione *CII. 2 Obbligazioni emesse da imprese Consociate* per 19.434 migliaia di

euro relativi ad una emissione di Meliorbanca S.p.A. presente nel portafoglio della Compagnia. La riclassifica è stata effettuata a seguito della autorizzazione ricevuta in data 3 marzo 2009 dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna ad assumere il controllo di Arca Vita.

Le attività espresse in valuta diversa dall'euro sono state controvalutate in euro utilizzando il cambio in essere al 31 dicembre 2009.

Alla chiusura dell'esercizio coerentemente con i criteri di valutazione sopra esposti è stato contabilizzato un saldo netto di minusvalenze e riprese di valore negativo per 495 migliaia di euro di cui 77 migliaia di euro imputabile alla variazione dei prezzi e 418 migliaia di euro di plusvalenze imputabili alla variazione dei cambi.

Nel corso dell'esercizio sono stati capitalizzati scarti di emissione per 138 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio sono giunte a naturale scadenza le obbligazioni convertibili in carico alla fine dello scorso esercizio per un importo di 448 migliaia di euro.

I titoli ad utilizzo non durevole in portafoglio alla chiusura dell'esercizio presentano un saldo netto di plusvalenze potenziali pari a 51.052 migliaia di euro.

#### **Titoli ad utilizzo durevole**

I titoli sono iscritti in bilancio per 262.754 migliaia di euro (419.443 migliaia di euro al 31.12.08) con un decremento rispetto al precedente esercizio di 156.689 migliaia di euro. L'allegato 9 riporta le variazioni intervenute nel comparto ad utilizzo durevole nel corso dell'esercizio. Il valore iscritto a bilancio è comprensivo dell'imputazione di perdite durevoli di valore per 811 migliaia di euro, di scarti negativi di emissione per 217 migliaia di euro e positivi per 151 migliaia di euro capitalizzati nell'esercizio nonché di scarti di negoziazione positivi per 759 migliaia di euro e negativi per 247 migliaia di euro.

Nella parte C del presente Bilancio, nella sezione "Altre informazioni", vengono spiegati i criteri seguiti nella valutazione e nella movimentazione dei titoli appartenenti al comparto ad utilizzo durevole.

Il saldo netto delle plusvalenze e minusvalenze potenziali nel portafoglio ad utilizzo durevole a fine esercizio è negativo per 8.110 migliaia di euro.

#### **Finanziamenti (voce C.III.4)**

Non sono aperti al 31 dicembre 2009 finanziamenti concessi dalla Compagnia. Nel corso dell'esercizio sono stati rimborsati finanziamenti iscritti nel precedente esercizio per 9.984 migliaia di euro. Il saldo della voce è interamente composto da presiti su polizze per 129 migliaia di euro.

Le variazioni nell'esercizio dei finanziamenti sono dettagliate nell'allegato 10.

### **Investimenti finanziari diversi (voce C.III.7)**

Gli investimenti finanziari diversi, pari a 8 migliaia di euro (156 migliaia di euro al 31.12.08), hanno subito un decremento, rispetto al precedente esercizio, pari a 148 migliaia di euro, imputabile alla scadenza di una opzione originariamente negoziata a copertura di prodotti Index linked.

Nel corso dell'esercizio sono stati trasferiti dalla classe D opzioni per un nominale di 613 migliaia di euro. Il trasferimento è stato effettuato a seguito delle liquidazioni di contratti di classe D cui tali titoli erano posti a copertura. Il loro mantenimento nella classe di origine avrebbe comportato una non corretta rappresentazione contabile in quanto le attività eccedenti non sarebbero più state rappresentative degli impegni tecnici per cui erano state originariamente acquistate.

### ***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)***

Il dettaglio di tale voce è esposto nell'allegato 11.

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
Investimenti relativi alla voce D	632.098	641.282	(9.184)

### **Unit Linked**

Gli investimenti a copertura di contratti di cui all'art. 41 comma 1, del D.Lgs. 7 settembre 2005 n. 209 sono iscritti al valore corrente, ove per valore corrente si intende la valorizzazione delle quantità detenute al prezzo ed al cambio dell'ultimo giorno di quotazione del mese di dicembre.

### **Unit Linked a gestione attiva**

Gli investimenti ammontano a 584.683 migliaia di euro; gli attivi a copertura si compongono di:

- quote di OICVM	552.675	migliaia di euro
- liquidità	17.830	migliaia di euro
- azioni	14.099	migliaia di euro
- altre attività	79	migliaia di euro

Le quote di OICVM sono rappresentative di acquisti in SICAV armonizzate CEE; le consistenze al 31 dicembre 2009 ed i valori delle quote sono stati forniti dai depositari degli OICVM. Le disponibilità liquide collegate alle linee di investimento Unit Linked vengono valutate in base al loro valore nominale.

Nel corso dell'esercizio non giunte a scadenza due Unit Linked a gestione passiva, cui era associata una garanzia finanziaria, iscritte nel precedente esercizio per 17.834 migliaia di euro.

### **Unit Linked legate al valore delle quote di un OICVM**

Gli investimenti ammontano a 29.330 migliaia di euro e gli attivi a copertura si compongono di quote di OICVM armonizzati CEE.

Le quote di OICVM sono rappresentative di acquisti di quote di una SICAV armonizzata al cui andamento sono collegate le prestazioni. Le consistenze al 31.12.09 ed il valore delle quote sono stati forniti dalla Banca depositaria.

### **Index Linked**

Gli investimenti a copertura di contratti di cui all'articolo 41 comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005 n.209 (Index Linked), sono pari a 18.085 migliaia di euro e si compongono di:

- obbligazioni strutturate	5.669	migliaia di euro
- obbligazioni zero coupon	12.308	migliaia di euro
- opzioni ed altre attività	108	migliaia di euro

Tali attivi sono valutati al valore corrente, inteso come stima prudente del presumibile valore di realizzo.

Per le obbligazioni strutturate Index Linked coupon il valore corrente è dato dal valore di mercato dell'obbligazione strutturata alle condizioni di tasso e di volatilità prevalenti alla data di valutazione. Tale valutazione è stata fornita dagli emittenti (primarie Banche Popolari) e dagli Agenti per il Calcolo (primarie Banche d'Affari Internazionali) in base alle condizioni di mercato esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Le obbligazioni zero coupon sono valutate al valore corrente, inteso come stima prudente del presumibile valore di realizzo, determinato in base alle condizioni di vendita pattuite con i soggetti emittenti ovvero in base al prezzo di riacquisto.

Le opzioni sono valutate secondo la quotazione fornita da istituzioni finanziarie facenti capo a primarie Banche d'Affari Internazionali in base alle condizioni, esistenti alla data di chiusura dell'esercizio, di tasso, di volatilità e di mercato delle azioni o degli indici opzionati.

Gli attivi a copertura dei contratti di cui all'art. 41 comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005 n.209 riproducono, con la massima approssimazione possibile, gli impegni della Compagnia verso gli assicurati.

**Sezione 4- Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)**

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	9.618	8.612	1.006

Le riserve a carico dei riassicuratori comprendono gli importi di competenza di questi ultimi determinati conformemente agli accordi contrattuali di riassicurazione ed in base agli importi lordi delle riserve tecniche.

Sono rappresentate da:

- riserve matematiche per 8.369 migliaia di euro, con un incremento di 863 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente;
- riserva premi delle assicurazioni complementari per 248 migliaia di euro, con un decremento di 231 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente;
- riserva per somme da pagare per 1.001 migliaia di euro, con un incremento di 374 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

**Sezione 5 - Crediti (voce E)**

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Crediti	58.428	58.003	425

La composizione del saldo e le variazioni delle singole voci sono di seguito dettagliate.

**Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce E.I)**

Ammontano a 1.211 migliaia di euro (198 migliaia di euro al 31.12.08) con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 1.013 migliaia di euro.

La voce comprende:

- crediti nei confronti di assicurati per premi per 235 migliaia di euro, che aumentano di 91 migliaia di euro rispetto al 31.12.08.

Le svalutazioni effettuate al 31.12.09, per un valore totale di un migliaio di euro, sono ritenute congrue in relazione alla prevedibile recuperabilità e si riferiscono per la totalità al ramo I.

I crediti verso assicurati si riferiscono per 234 migliaia di euro a premi dell'esercizio e per un importo di 1 migliaio di euro a premi degli esercizi precedenti;

- crediti verso intermediari di assicurazione per 107 migliaia di euro (54 migliaia di euro al 31.12.08) con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 53 migliaia di euro. Tali voce comprende 1 migliaio di euro di crediti verso la controllante Banca Popolare dell'Emilia Romagna e 17 migliaia di euro di crediti verso società consociate. Si segnala che la voce in parola è stata oggetto, negli esercizi precedenti, di svalutazioni per 825 migliaia di euro. Con la citata svalutazione la voce è esposta in bilancio al presunto valore di realizzazione.

- crediti verso compagnie conti correnti per 869 migliaia di euro (0 migliaia di euro al 31.12.09), che si riferiscono per 807 migliaia di euro a crediti verso la controllata Arca Assicurazioni S.p.A. e per 62 migliaia di euro a crediti verso la controllata ISI Insurance S.p.A..

#### **Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce E.II)**

La voce presenta un saldo pari a 12 migliaia di euro al 31.12.09 (33 migliaia di euro al 31.12.08).

#### **Altri crediti (voce E.III)**

Ammontano a 57.205 migliaia di euro (57.772 migliaia di euro al 31.12.08) con un decremento di 567 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

Il dettaglio degli altri crediti è riportato nella seguente tabella.

<b>Altri crediti</b>	<b>Importo in migliaia di euro</b>
Crediti verso Erario ex art. 1 D.L. 209/02	38.850
Crediti verso società controllate e collegate	473
Crediti verso Erario per Irap es. 2009	203
Crediti verso Erario per Ires es. 2009	1.995
Crediti vs.Erario per crediti di imposta	29
Crediti vs. Erario per anticipo imposta ass.ni ex DL 282/04	271
Altri crediti vs.Erario	295
Crediti per imposte anticipate (Ires, Irap)	13.374
Crediti verso dipendenti	35
Crediti verso gestori per commissioni	1.460
Crediti vs.entità previdenziali ed assistenziali	112
Crediti diversi	108
<b>Totale</b>	<b>57.205</b>

La voce Crediti verso Erario ex art.1 D.L. 209/02 è relativa al credito generato a seguito dell'applicazione dell'art.1 comma 2 del citato Decreto. Tale normativa prevede un versamento commisurato all'ammontare delle riserve matematiche dei rami vita che costituisce credito d'imposta da utilizzarsi, a far data dall'esercizio 2005, per il versamento delle ritenute applicabili sui capitali corrisposti in dipendenza di contratti di assicurazione sulla vita.

I crediti verso gestori per commissioni si riferiscono alla retrocessione delle commissioni di gestione sui prodotti di ramo III, per la quasi totalità imputabili al IV trimestre 2009. I crediti verso società controllate e collegate (473 migliaia di euro) si riferiscono al credito verso la controllata Arca Inlinea S.c.a.r.l. per 48 migliaia di euro, verso la controllata Arca Sistemi S.c.a.r.l. per 423 migliaia di euro e verso la controllata Arca Vita International L.t.d. per 2 migliaia di euro.

La voce "credito vs. Erario per IRES" accoglie l'importo risultante dall'applicazione dell'istituto del consolidato fiscale nazionale ex art.117 e seguenti del TUIR, istituto a cui Arca Vita S.p.A. ha aderito in qualità di consolidante e le proprie controllate (Arca Assicurazioni S.p.A., Arca Inlinea S.c.a.r.l., Arca Direct Assicurazioni S.r.l., Omega 2004 S.p.A. in liquidazione, ISI Insurance S.p.A.) in qualità di consolidate.

Il credito per imposte anticipate (IRES ed IRAP), ammontante a 13.374 migliaia di euro ha subito un incremento di 1.907 migliaia di euro rispetto al saldo dell'esercizio precedente (11.467 migliaia di euro al 31.12.08).

Nella sezione 22 alla voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" vengono forniti ulteriori dettagli in merito alla movimentazione del credito.

**Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F)**

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Altri elementi dell'attivo	183.988	335.613	(151.625)

La composizione del saldo e le variazioni delle singole voci sono di seguito dettagliate.

**Attivi materiali e scorte (voce F.I)**

Ammontano a 278 migliaia di euro (1.160 migliaia di euro al 31.12.08) con un decremento di 882 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e sono interamente attribuibili ad attivi ad utilizzo durevole.

La composizione e le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nella seguente tabella.

	<b>Mobili</b>	<b>Macchine d'ufficio</b>	<b>Beni mobili iscritti al PRA</b>	<b>Impianti</b>	<b>Totale</b>
Costo storico	785	7.188	281	906	9.160
Rivalutazione monetaria	0	0	0	0	0
Rivalutazione economica	0	0	0	0	0
Cessioni di Esercizi Precedenti (al netto del F.do Ammortamento)	(17)	(1.689)	(247)	(10)	(1.963)
Ammortamenti esercizi preced.	(662)	(4.654)	(34)	(687)	(6.037)
Svalutaz.esercizi precedenti	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>106</b>	<b>845</b>	<b>0</b>	<b>209</b>	<b>1.160</b>
Acquisizioni dell'esercizio	105	138	14	32	289
Rivalutazione monetaria	0	0	0	0	0
Rivalutaz. economica dell'esercizio	0	0	0	0	0
Cessioni e decrementi dell' eser. (netto fondo amm.)	0	(836)	(12)	(84)	(932)
Ammortamenti dell'esercizio	(33)	(147)	(2)	(57)	(239)
<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>178</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>278</b>

Gli ammortamenti sono calcolati sulla base di coefficienti giudicati idonei a rappresentare la residua possibilità di utilizzo di ciascun cespite.

La durata applicata per l'ammortamento è la seguente:

- mobili 8 anni;
- macchine d'ufficio 5 anni;
- beni mobili iscritti al Pubblico Registro Automobilistico 4 anni;
- impianti 5 anni.

Nell'esercizio non sono intervenute modifiche dei criteri e dei coefficienti di ammortamento.

**Disponibilità liquide (voce F.II)**

Ammontano a 181.097 migliaia di euro (330.777 migliaia di euro al 31.12.08) con un decremento di 149.680 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio. Sono costituiti quasi totalmente da depositi bancari in quanto gli assegni e la consistenza di cassa sono ben al di sotto del migliaio di euro. Il consistente decremento della voce rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è principalmente dovuto alla scadenza di prodotti a Specifica Provvista i cui attivi a copertura risultavano investiti in attività classificate tra le disponibilità liquide. Tale voce comprende 160.847 migliaia di euro di disponibilità liquide verso la controllante Banca Popolare dell'Emilia Romagna e 16.969 migliaia di euro verso altre società consociate.

Si segnala che, con particolare riferimento ai conti espressi in valuta, essi stati ricompresi nel novero delle attività per le quali si è provveduto all'applicazione del criterio di conversione dei valori espressi in valuta estera così come dettagliato nella Parte A, sezione 1, paragrafo "Criteri di conversione dei valori espressi in valuta".

**Altre attività (voce F.IV)**

La voce attività diverse ammonta a 2.613 migliaia di euro (3.676 migliaia di euro al 31.12.08) con un decremento di 1.063 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio; le componenti di tale voce sono le seguenti:

- 200 migliaia di euro relative alle rivalutazioni derivanti dall'operazione di asset swap presente in portafoglio alla chiusura dell'esercizio;
- 2.413 migliaia di euro riferiti a crediti verso Fondi Interni della Compagnia.

***Sezione 7 - Ratei e risconti (voce G)***

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
Ratei e risconti	24.805	22.911	1.894

Di seguito è fornita l'indicazione separata dei ratei e risconti per ciascuna delle voci G.1, G.2, G.3.

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
<b>a) Ratei e risconti per interessi (voce G.1)</b>			
Ratei	24.774	22.591	2.183
Risconti	0	0	0
<b>Totale (a)</b>	<b>24.774</b>	<b>22.591</b>	<b>2.183</b>
<b>b) Ratei e risconti per canoni di locazione (voce G.2)</b>			
Ratei	0	0	0
Risconti	0	0	0
<b>Totale (b)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) Altri ratei e risconti (voce G.3)</b>			
Ratei	0	0	0
Risconti	31	320	(289)
<b>Totale (c)</b>	<b>31</b>	<b>320</b>	<b>(289)</b>
<b>Totale</b>	<b>24.805</b>	<b>22.911</b>	<b>1.894</b>

I ratei e risconti per interessi sono riferiti esclusivamente ad interessi su titoli.

#### *Stato patrimoniale – Passivo*

##### *Sezione 8 - Patrimonio netto*

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Patrimonio netto	165.756	124.668	41.088

Le singole componenti del patrimonio netto sono dettagliate nella seguente tabella.

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Capitale sociale sottoscritto	90.000	64.440	25.560
Riserva da sovrapprezzo di emissione azioni	9.399	9.399	0
Riserve di rivalutazione	2	2	0
Riserva legale	9.016	9.016	0
Riserve statutarie	0	0	0
Riserve per azioni proprie e della controllante	0	0	0
Altre riserve	41.811	61.670	(19.859)
Utili (perdite) portati a nuovo	0	80	(80)
Utile (perdita) dell'esercizio	15.528	(19.939)	35.467
<b>Totale</b>	<b>165.756</b>	<b>124.668</b>	<b>41.088</b>

Il patrimonio netto al 31.12.09 (165.756 migliaia di euro) confrontato con quello risultante al 31.12.08 (124.668 migliaia di euro) è variato sia per effetto del risultato di esercizio (15.528 migliaia di euro), sia per l'aumento del capitale sociale (25.560 migliaia di euro) che l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato nel corso del primo semestre 2009.

L'Assemblea dei Soci riunitasi in sede ordinaria il 22 aprile 2009 per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008 ha deliberato la destinazione di parte della riserva straordinaria ad una riserva di utili indisponibile per l'importo di 28.793 migliaia di euro (a seguito dell'esercizio della facoltà concessa dal Regolamento Isvap n. 28); ha poi deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2008 tramite l'utilizzo della riserva straordinaria per l'ammontare di 19.859 migliaia di euro e tramite l'utilizzo degli utili portato a nuovo per 80 migliaia di euro; ha inoltre deliberato la destinazione di ulteriori 13 migliaia di euro a riserva straordinaria prelevandoli dalla riserva indisponibile art. 2426, comma 8 bis del Codice Civile.

La composizione delle altre riserve viene riassunta nel successivo prospetto che evidenzia un decremento totale rispetto al precedente esercizio pari a 19.859 migliaia di euro.

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
Riserva rischi diversi	723	723	0
Riserva straordinaria	655	49.294	(48.639)
Riserva speciale	11.569	11.569	0
Riserva indisponibile ex Regolamento Isvap n. 28	28.793	0	28.793
Riserva indisponibile ex 2426 CC comma 8 bis	71	84	(13)
<b>Totale</b>	<b>41.811</b>	<b>61.670</b>	<b>(19.859)</b>

In particolare:

- la riserva straordinaria diminuisce di 48.639 migliaia di euro a seguito della destinazione a riserva indisponibile ex Regolamento Isvap n. 28 per 28.793 migliaia di euro, per la destinazione a copertura perdite di 19.859 migliaia di euro e per la destinazione a riserva straordinaria di 13 migliaia di euro quale prelievo dalla riserva indisponibile ex art. 2426 CC comma 8 bis;
- la riserva indisponibile ex art. 2426 CC comma 8 bis diminuisce di 13 migliaia di euro per la destinazione a riserva straordinaria, in quanto realizzati;

- la riserva indisponibile ex Regolamento Isvap n. 28 viene appostata per 28.793 quale prelievo dalla riserva straordinaria.

La voce “utili (perdite) portati a nuovo” decresce di 80 migliaia di euro come conseguenza della destinazione a copertura perdite, così come deliberato dalla sopraccitata Assemblea.

Nella tabella che segue viene fornita un’analisi della composizione del Patrimonio Netto con riferimento alla disponibilità e distribuibilità.

Natura e descrizione delle riserve	Importo al 31.12.09	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	90.000				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	9.399	A, B	9.399 (*)		
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva di rivalutazione	2	B	2		
Riserva legale	9.016	B	9.016		
Riserva straordinaria	655	A, B, C	655	19.859	35.017
Riserva rischi diversi	723	A, B, C	723		
Riserva speciale	11.569	A, B, C	11.569		
Riserva indisponibile ex art.2426 CC	71	A, B	71		75
Riserva indisponibile ex Regolam. Isvap n.28	28.793	---	-		
Utili portati a nuovo	0			80	
<b>Totale</b>			<b>31.435</b>		
Quota non distribuibile			18.488		
Residua quota distribuibile			12.947		

*importi in migliaia di euro*

**Legenda:**

A: per aumento di capitale  
B: per copertura perdite  
C: per distribuzione ai soci

(\*) - L'ammontare di tale riserva non è distribuibile in quanto la riserva legale non ha ancora raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 CC.

**Sezione 10 - Riserve tecniche (voce C.II - Rami vita)**

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Riserve tecniche	2.385.111	2.138.639	246.472

Le componenti delle riserve tecniche al 31.12.09 sono:

- riserve matematiche per 2.341.192 migliaia di euro, con un incremento di 249.329 migliaia di euro rispetto all’esercizio precedente;
- riserva premi delle assicurazioni complementari per 994 migliaia di euro, con un incremento di 102 migliaia di euro rispetto all’esercizio precedente;
- riserva per somme da pagare per 34.025 migliaia di euro, con un decremento di 2.405 migliaia di euro rispetto all’esercizio precedente;
- altre riserve tecniche per 8.900 migliaia di euro, con un decremento di 554 migliaia di euro rispetto all’esercizio precedente.

Non si sono rilevate le fattispecie per l’appostazione della riserva per partecipazione agli utili e ristorni.

Le variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) sono dettagliate nell'allegato 14.

In merito ai criteri di valutazione adottati si fa riferimento a quanto riportato nella relazione attuariale sulle riserve tecniche, redatta ai sensi dell'art. 32, comma 3, del D.Lgs 209/05.

La composizione delle riserve tecniche per ramo è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Ramo I	2.300.845	2.047.883	252.962
Ramo III	11.073	4.493	6.580
Ramo V	73.193	86.263	(13.070)
<b>Riserve tecniche Totali</b>	<b>2.385.111</b>	<b>2.138.639</b>	<b>246.472</b>

La composizione delle altre riserve tecniche (voce C.II.5), distintamente per tipologia di riserva e per ramo, viene dettagliata nella seguente tabella.

Tipologia di prodotto	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazioni dell'esercizio
<i>Ramo I: le assicurazioni sulla durata della vita umana</i>			
Riserva per spese di gestione	8.514	8.798	(284)
<b>Totale</b>	<b>8.514</b>	<b>8.798</b>	<b>(284)</b>
<i>Ramo III: le assicurazioni connesse con i fondi d'investimento e indici di mercato</i>			
Riserva per spese di gestione	291	546	(255)
<b>Totale</b>	<b>291</b>	<b>546</b>	<b>(255)</b>
<i>Ramo V: le operazioni di capitalizzazione</i>			
Riserva per spese di gestione	95	110	(15)
<b>Totale</b>	<b>95</b>	<b>110</b>	<b>(15)</b>
<b>Totale</b>	<b>8.900</b>	<b>9.454</b>	<b>(554)</b>

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

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Riserve tecniche ramo III	632.097	641.280	(9.183)

I valori sono interamente attribuiti alla voce D.I “Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento ed indici di mercato”. Fanno parte di questa tipologia di contratti le forme Index Linked e Unit Linked.

Nella tabella di seguito riportata, si dà rappresentazione del dettaglio delle riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi d’investimento o indici di mercato, separatamente per ciascuna tipologia di prodotto in portafoglio.

<b>Tipologia di riserva</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
<i><b>Index Linked</b></i>			
Riserve matematiche	18.083	63.543	(45.460)
Altre	0	0	0
<b>Totale Arca Index Linked</b>	<b>18.083</b>	<b>63.543</b>	<b>(45.460)</b>
<i><b>Unit Linked</b></i>			
Riserve matematiche	614.014	577.737	36.277
Altre	0	0	0
<b>Totale Arca Unit Linked</b>	<b>614.014</b>	<b>577.737</b>	<b>36.277</b>
<b>Totale</b>	<b>632.097</b>	<b>641.280</b>	<b>(9.183)</b>

#### **Fondi per rischi ed oneri (Voce E)**

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
Fondi per rischi ed oneri	225	361	(136)

Il Fondo per rischi ed oneri ammonta a 225 migliaia di euro; al 31.12.08 era pari a 361 migliaia di euro subendo una diminuzione di 136 migliaia di euro derivante da un lato da una diminuzione di 328 migliaia di euro conseguente alla prescrizione decorsa nell’esercizio 2009 relativamente ad una posizione sospesa, dall’altro ad un incremento di 192 migliaia di euro ascrivibile ad accantonamenti per controversia con un ex dipendente e per una causa in corso.

La movimentazione del Fondo rischi ed oneri diversi è dettagliata nell’allegato 15 alla presente Nota.

**Depositi ricevuti da riassicuratori (voce F)**

I debiti per depositi ricevuti da riassicuratori sono rilevati alla voce F ed ammontano a 9.731 migliaia di euro, con un incremento di 1.270 migliaia di euro rispetto al saldo dell'esercizio precedente, pari a 8.461 migliaia di euro. Tale incremento risulta in linea con la struttura dei trattati riassicurativi in essere.

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Depositi ricevuti dai riassicuratori	9.731	8.461	1.270

***Sezione 13 - Debiti ed altre passività (voce G)***

Descrizione	Saldo al 31.12.09	Saldo al 31.12.08	Variazione
Debiti ed altre passività	30.737	32.569	(1.832)

La composizione del saldo e le variazioni delle singole voci sono di seguito dettagliate.

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

Ammontano a 13.143 migliaia di euro, (9.754 migliaia di euro al 31.12.08), con un incremento rispetto al precedente esercizio di 3.389 migliaia di euro e sono costituiti per 13.135 migliaia di euro dalla voce di debito nei confronti di intermediari di assicurazione, principalmente relativi a compensi di vario titolo spettanti per la commercializzazione dei prodotti; il debito è stato liquidato nei primi mesi del 2010; in tale voce sono compresi inoltre i debiti verso la controllante Banca Popolare dell'Emilia Romagna per 4.473 migliaia di euro, i debiti verso la società controllata Arca Direct Assicurazioni S.r.l. per 110 migliaia di euro e debiti verso altre società consociate per 2.462 migliaia di euro.

I restanti 8 migliaia di euro sono costituiti dalla voce "Assicurati per depositi cauzionali o premi" (saldo pari a 18 migliaia di euro alla fine del precedente esercizio), costituiti principalmente da debiti per versamenti anticipati di premi non ancora scaduti.

**Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione (voce G.II)**

Ammontano a 1.578 migliaia di euro, 1.296 migliaia di euro al 31.12.08, con un incremento di 282 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Il debito riguarda interamente compagnie di assicurazione e riassicurazione e la variazione è correlata alla struttura dei trattati di riassicurazione in essere al 31.12.09.

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

I debiti verso banche ed istituti finanziari al 31.12.09 ammontano a 2 migliaia di euro, 11 migliaia di euro al 31.12.08, con un decremento di 9 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

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

La voce in commento ammonta a 341 migliaia di euro (720 migliaia di euro al 31.12.08) ed è riferibile ad un'operazione di interest swap posta in essere nei precedenti esercizi che rappresenta la contropartita dell'ammontare incassato a fronte della vendita di tasso fisso contro variabile realizzata con una operazione di interest swap.

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

Il debito ammonta a 591 migliaia di euro, 745 migliaia di euro al 31.12.08, con un decremento di 154 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

#### **Altri debiti (voce G.VIII)**

Ammontano a 14.886 migliaia di euro, 19.419 migliaia di euro al 31.12.08, con un decremento di 4.533 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Comprendono debiti:

- per imposte a carico degli assicurati	233 migliaia di euro
- per oneri tributari diversi	10.722 migliaia di euro
- verso enti assistenziali e previdenziali	158 migliaia di euro
- diversi	3.773 migliaia di euro

Nella voce "debiti per oneri tributari diversi" sono compresi i debiti verso l'erario per il saldo sull'imposta delle riserve matematiche ex art.1 D.L. 209/02 pari a 10.261 migliaia di euro, i debiti verso Erario per le ritenute da versare (per imposte sostitutive e altre ritenute) pari a 403 migliaia di euro, il debito pari a 38 migliaia di euro per Iva da versare e i debiti tributari per cartella esattoriale pari a 20 migliaia di euro.

La voce "debiti diversi" è dettagliata nella sua composizione dalla seguente tabella.

<b>Debiti diversi</b>	<b>Importo in migliaia di euro</b>
Debiti verso fornitori	930
Debiti verso dipendenti per retribuzioni e ferie non godute	433
Debiti verso società controllate	352
Debiti verso gestori per commissioni	19
Debiti verso fondi interni assicurativi	1.836
Altri debiti	203
<b>Totale</b>	<b>3.773</b>

Si precisa che la passività di 352 migliaia di euro relativa ai debiti verso società controllate è costituita per 314 migliaia di euro dal debito verso la controllata Arca Assicurazioni S.p.A., per 36 migliaia di euro dal debito verso la controllata ISI Insurance S.p.A e per 1 migliaio di euro dal debito verso la controllata Omega 2004 S.p.A. in liquidazione e 1 migliaio di euro verso la controllata Arca Direct Assicurazioni S.r.l.

#### **Altre passività (voce G.IX)**

Ammontano a 196 migliaia di euro, 624 migliaia di euro al 31.12.08, con un decremento di 428 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e si riferiscono per 10 migliaia di euro a provvigioni per premi in corso di riscossione, per 155 migliaia di euro a passività verso intermediari e per 31 migliaia di euro alla contropartita di una minisvalenza da valutazione registrata su operazioni a termine su valute con finalità di copertura aperte alla chiusura dell'esercizio.

#### ***Sezione 14 - Ratei e risconti***

Al 31.12.09 ammontano a 143 migliaia di euro (143 migliaia di euro alla fine del precedente esercizio) .

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31.12.09</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>Variazione</b>
Ratei e Risconti	143	143	0

Si segnala che i ratei e risconti al 31.12.09 sono relativi alla voce H.1 "ratei e risconti per interessi" e sono interamente costituiti da un rateo per interessi attinente ad un'operazione di swap.

#### ***Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate***

Il dettaglio delle attività e passività relative ad imprese del Gruppo e altre partecipate viene evidenziato nell'allegato 16.

### ***Sezione 16 - Crediti e debiti***

Si precisa che , per i crediti e debiti iscritti nelle voci C ed E dell'attivo e nelle voci F e G del passivo, nessun credito o debito iscritto in bilancio è esigibile oltre l'esercizio successivo.

### ***Sezione 17 - Garanzie, impegni e altri conti d'ordine***

L'allegato 17 presenta il dettaglio delle classi I, II, III e IV delle garanzie, impegni ed altri conti d'ordine.

La Società evidenzia:

- tra le “garanzie prestate nell’interesse dell’impresa”:
  - una fideiussione relativa ad operazioni a premio, prestata dalla controllante Banca Popolare dell’Emilia Romagna a favore del Ministero delle Attività Produttive per un totale di 13 migliaia di euro;
- tra gli “impegni”:
  - altri impegni per un nozionale di 3.250 migliaia di euro a fronte di una operazione di Swap ove si cede tasso fisso;
  - altri impegni per 4.007 migliaia di euro a fronte operazioni di acquisto di valuta a termine;
  - altri impegni per 44.069 migliaia di euro a fronte di operazioni di vendita di valuta a termine;
  - altri impegni per 74.379 migliaia di euro a fronte di operazioni di acquisto a termine di titoli;
  - altri impegni per 21.000 migliaia di euro a fronte dell’ impegno a versare alle date stabilite gli importi non ancora regolati relativamente alla sottoscrizione di 30 milioni di euro della emissione obbligazionaria Sanef 26/11/2024, Isin code FR0010538868 e 9.111 migliaia di euro a fronte della sottoscrizione di fondi di private equity.

L'allegato 18 presenta il prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati.

La Società evidenzia inoltre alla voce VII “titoli depositati presso terzi” 2.862.922 migliaia di euro quale controvalore di bilancio di titoli depositati presso terzi (per 2.319.992.migliaia di euro depositati presso istituti di credito e per 542.930 migliaia di euro depositati presso società di Asset Management); tra i titoli depositati presso istituti di crediti si segnalano 19.251 migliaia di euro della controllante Banca Popolare dell’Emilia Romagna e 19.434 migliaia di euro della consociata Meliorbanca S.p.A.

## **ILLUSTRAZIONE DELLE OPERAZIONI CON STRUMENTI DERIVATI**

Nel corso del 2009, escludendo l'operatività su valute a protezione del portafoglio Unit linked, l'attività in strumenti derivati si è concretizzata in un numero limitato di operazioni attuate sia con finalità di copertura di rischi presenti nel portafoglio di attivi (tasso, cambio, oscillazione dei corsi azionari), sia per sfruttare in maniera più dinamica ed efficace, rispetto all'utilizzo di strumenti tradizionali, taluni movimenti di mercato.

Gli strumenti utilizzati per entrambe le categorie di operazioni sono riconducibili essenzialmente a: futures su tassi di interesse, opzioni su singoli titoli azionari, vendite a termine di divisa e principalmente acquisti a termine di Titoli di Stato.

Quest'ultima tipologia di strumento derivato è stata utilizzata per l'implementazione di una strategia di gestione efficace volta a ridurre il rischio di reinvestimento dei flussi finanziari disponibili nei primi giorni del 2010 e derivanti principalmente dallo scadere di attivi acquisiti a fronte di prodotti a specifica provvista che prevedevano allo scadere il reinvestimento della riserva nelle gestioni Separate.

In particolare le operazioni con strumenti derivati sono di seguito indicate.

### **Operazioni realizzate e chiuse nell'esercizio**

#### **1. Vendite ed acquisti di valuta a termine**

Nell'ambito della gestione degli attivi di cui all'art. 41 comma 1, del D.Lgs.7 settembre 2005 n 209 (Unit Linked) la Società ha operato su valute vendendo e acquistando a termine principalmente con finalità di copertura dal rischio di cambio; l'utilizzo di tale tipologia di strumenti derivati a copertura delle riserve è stata oggetto di una specifica autorizzazione da parte dell'ISVAP. Nel corso dell'esercizio la società ha regolato:

operazioni di vendita di dollari statunitensi per un nominale di 19.810.000;

operazioni di acquisto di dollari statunitensi per un nominale di 52.410.000;

operazioni di vendite a termine di sterline inglesi per un nominale di 26.090.000;

operazioni di acquisto a termine di sterline inglesi per un nominale di 9.050.000;

operazioni di vendita di Yen giapponesi per un nominale di 1.019.300.000;

operazioni di acquisto di Yen giapponesi per un nominale di 179.900.000;

operazioni di vendita di Franchi svizzeri per un nominale di 53.120.000;

operazioni di acquisto di Franchi svizzeri per un nominale di 37.100.000;

operazioni di vendita di Dollari Canadesi per un nominale di 38.720.000;  
operazioni di acquisto di Dollari Canadesi per un nominale di 12.700.000;  
operazioni di vendita di Dollari Australiani per un nominale di 26.450.000;  
operazioni di acquisto di Dollari Australiani per un nominale di 33.750.000.

Le operazioni di vendita a termine di valuta sono state per realizzate a parziale copertura di investimenti in OICVM che investono in attività denominate in valuta estera.

Le operazioni di acquisto a termine sono state realizzate per la gran parte per chiudere anticipatamente precedenti operazioni di vendita a termine di valuta riferite agli stessi attivi di classe D e per una percentuale minore per prendere posizione sulle valute in ottica di gestione efficace dei portafogli Unit Linked.

Gli effetti economici delle operazioni di vendita a termine di valuta e di acquisto a termine sono evidenziate nella Sezione 3 (investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita, comparto Unit Linked) ed ammontano a 1.568 migliaia di euro di utili su cambi ed a 2.660 migliaia di euro di perdite su cambi compreso anche il risultato relativo alle chiusure di operazioni aperte il precedente esercizio.

Nell'ambito della gestione degli attivi di Classe C la società ha regolato nel corso dell'esercizio:

operazioni di vendita di Franchi svizzeri per un nominale di 14.300.000.

Le operazioni di vendita a termine di valuta sono state realizzate a parziale copertura di investimenti in denominati in Franchi svizzeri.

Il risultato economico di tali operazioni ammonta a 58 migliaia di euro di utili su cambi e ad 26 migliaia di euro di perdite su cambi compreso anche il risultato relativo alle chiusure di operazioni aperte il precedente esercizio.

## 2 . Opzioni su titoli azionari obbligazionari ed indici

Per la gestione del comparto azionario di Classe C la società ha operato con opzioni su singoli titoli azionari o su indici negoziando premi come esposto nella seguente tabella:

Strumenti	Gestione efficace	Copertura
Opzioni Call Acquistate -		
Opzioni Call Vendute – premi		90.800
Opzioni Put Acquistate – premi		78.200
Opzioni Put Vendute – premi	18.000	
Utili/perdite contabilizzate	- 121.000	397.000

I premi incassati e/o pagati, se relativi ad opzioni non esercitate vengono contabilizzate rispettivamente nella voce proventi od oneri su investimenti finanziari diversi, altrimenti vengono capitalizzate.

Il risultato della operatività in opzione comprende anche gli utili/perdite relative alla chiusura di operazioni aperte il precedente esercizio.

### **3 . Futures**

Per la gestione del comparto a obbligazionario di Classe C la società ha utilizzato futures su indici di tasso. Con finalità di Copertura sono stati venduti 400 contratti sul Bund successivamente riacquistati per chiudere le posizioni. La chiusura di queste operazioni hanno comportato la contabilizzazione di utili per 126 migliaia di euro e di perdite per 1.245 migliaia di euro.

#### **Operazioni aperte alla chiusura dell'esercizio**

##### **1) Opzioni su indici e panieri azionari e titoli strutturati**

Nell'ambito della gestione degli attivi di cui all'art. 41 comma 1 e 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005 n 209 (Unit Linked – Index Fund e Index Linked), la Società ha in carico al 31 dicembre 2009 opzioni legate ad indici o panieri di titoli per un nozionale di 13.277 migliaia di euro ed un fair value alla stessa data di 109 migliaia di euro.

Alla data del 31 dicembre 2009 ne risultano assegnati alla classe D 12.742 migliaia di euro ed al patrimonio della società 535 migliaia di euro.

Sempre nell'ambito della gestione degli attivi di cui all'art. 41 comma 2, del D.Lgs. 7 settembre 2005 n 209 (Index Linked) risultano in carico titoli strutturati per un nozionale di 6.247 migliaia di euro ed un fair value alla stessa data di 6.223 migliaia di euro.

Risultano assegnati alla classe C per un nozionale di 557 migliaia di euro ed un fair value alla stessa data di 555 migliaia di euro.

Sia i titoli strutturati che le opzioni in carico alla società alla data del 31 dicembre 2009 sono stati originariamente acquistati a copertura di impegni verso gli assicurati derivanti dalla emissione di polizze Index e successivamente, trasferiti al patrimonio della Compagnia a seguito delle liquidazioni delle polizze. Oltre ai titoli trasferiti al patrimonio della compagnia dalla Classe D, in classe C risultano in carico titoli strutturati per un nozionale di 374.103 migliaia di euro ed un far value alla stessa data di 307.740 migliaia di euro in gran parte costituiti da titoli con una opzione di rimborso anticipato esercitabile dall'emittente.

## **2) Opzioni su titoli obbligazionari**

Nessuna operazione al 31.12.09.

## **3) Operazioni a termine**

Nell'ambito della gestione degli attivi di Classe C con finalità di gestione efficace sono aperti al 31 dicembre 2009 acquisti a termine su titoli di stato per 74.000 migliaia di euro; tali acquisti sono stati posti in essere con lo scopo di investire a tassi di rendimento coerenti con i minimi garantiti in polizza la liquidità che deriverà sia dalla naturale scadenza di titoli attualmente in portafoglio che da attivi specifici acquistati a fronte della emissione polizze a specifica provvista di attivo che a scadenza confluiranno nelle gestioni separate della Compagnia.

Il fair value al 31 dicembre 2009 per queste operazioni è pari a 2.847 migliaia di euro.

## **4) Swap**

Nell'ambito della gestione degli attivi di classe C al 31 dicembre 2009 la società ha in essere uno swap di copertura per un nozionale di 3.250 migliaia di euro ed un fair value alla stessa data di -141 migliaia di euro, questo contratto è stato stipulato contestualmente all'acquisto e per lo stesso nozionale, di un titolo a tasso fisso in carico a fine esercizio.

## **5) Vendite ed acquisti di valuta a termine**

Nell'ambito della gestione degli attivi di Classe C e D la Società ha operato su valute vendendo e acquistando a termine con finalità di copertura dal rischio di cambio. Al 31 dicembre 2009 risultano aperte posizioni per:

### *Classe C*

Vendite di Franchi svizzeri per 5.200.000

Acquisti a termine di Franchi svizzeri per 5.200.000 a totale chiusura di operazioni precedentemente aperte.

Il fair value al 31 dicembre 2009 di queste operazioni è pari a 31 migliaia di euro.

### *Classe D*

Vendite di dollari canadesi per 13.450.000

Vendite di Yen giapponesi per 123.500.000

Vendite di sterline inglesi per 24.625.000

Vendite di dollari USA per 6.350.000

Acquisti a termine di dollari USA per 600.000 a parziale chiusura di operazioni precedentemente aperte.

Acquisti a termine di sterline inglesi per 120.000 a parziale chiusura di operazioni precedentemente aperte.

Il fair value al 31 dicembre 2009 di queste operazioni è pari a -1.316 migliaia di euro.

### *Conto Economico*

#### *Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita (II)*

Descrizione	Totale 2009	Totale 2008	Variazione
Risultato del conto tecnico rami vita	11.474	(28.588)	40.062

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

Nell'allegato 20 sono contenute le informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione.

I premi lordi contabilizzati nel 2009 ammontano a 446.094 migliaia di euro (460.772 migliaia di euro nel 2008) e sono interamente attribuiti al lavoro diretto. Il dettaglio per ramo è riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### **Dettaglio dei proventi da investimenti (voce II.2)**

Descrizione	Totale 2009	Totale 2008	Variazione
Proventi da investimenti	108.462	131.029	(22.567)

Il dettaglio dei proventi da investimenti è contenuto nell'allegato 21.

#### **Dettaglio dei proventi e plusvalenze non realizzate relativi a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio (voce II.3)**

Descrizione	Totale 2009	Totale 2008	Variazione
Proventi e plusvalenze non realizzate relative a investimenti ramo III	129.012	69.195	59.817

Il dettaglio è contenuto nell'allegato 22.

#### **Dettaglio degli altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.4)**

Descrizione	Totale 2009	Totale 2008	Variazione
Altri proventi tecnici al netto cessioni in riassicurazione	1.223	1.528	(305)

La voce ammonta a 1.223 migliaia di euro imputabili, prevalentemente, a proventi tecnici relativi a commissioni retrocesse dai gestori.

**Risultato della riserva somme da pagare (voce II.5.b.aa)**

La riserva per somme da pagare del lavoro diretto registra una variazione rispetto all'esercizio precedente che si sostanzia in un decremento pari a 2.405 migliaia di euro tra l'importo accantonato alla chiusura dell'esercizio 2008 (36.430 migliaia di euro) e quello accantonato alla fine dell'esercizio 2009 (34.025 migliaia di euro).

**Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori (voce II.8.f)**

Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	Totale 2009	Totale 2008	Variazione
Provvigioni	444	439	5
Partecipazioni agli utili	1.215	749	466
<b>Totale</b>	<b>1.659</b>	<b>1.188</b>	<b>471</b>

**Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9)**

Descrizione	Totale 2009	Totale 2008	Variazione
Oneri patrimoniali e finanziari	27.074	113.261	(86.187)

Il dettaglio è contenuto nell'allegato 23.

La sensibile diminuzione degli oneri patrimoniali e finanziari risente della ripresa dei mercati finanziari registrata alla chiusura dell'esercizio.

**Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relative a investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio (voce II.10)**

Descrizione	Totale 2009	Totale 2008	Variazioni
Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relative a investimenti ramo III	21.746	253.363	(231.617)

La movimentazione della voce è connessa alla ripresa dei mercati finanziari e si riferisce prevalentemente a perdite su realizzo per un importo pari a 19.986 migliaia di euro.

Il dettaglio di tale voce è contenuto nell'allegato 24.

**Dettaglio degli altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione (voce II.11)**

Descrizione	Totale 2009	Totale 2008	Variazione
Altri oneri tecnici al netto cessioni in riassicurazione	13.633	12.772	861

Ammontano, al 31.12.09, a 13.633 migliaia di euro ed il dettaglio della voce è di seguito riportato.

- commissioni riconosciute agli intermediari per il mantenimento del portafoglio: 13.420 migliaia di euro;
- premi degli esercizi precedenti annullati: 1 migliaio di euro;
- commissioni riconosciute ai gestori: 180 migliaia di euro;
- copertura a carico della società in linea con le strutture tariffarie dei prodotti in essere: 23 migliaia di euro;
- altri oneri tecnici diversi: 9 migliaia di euro.

**Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti al conto non tecnico ed indicazione della base applicata per il calcolo (voce II.2)**

Il saldo del conto tecnico dell'esercizio 2009 è al netto del trasferimento al conto non tecnico di quota dell'utile degli investimenti per un importo pari a 4.929 migliaia di euro. Tale trasferimento è effettuato allo scopo di assegnare al conto non tecnico una quota di competenza dello stesso degli utili derivanti dagli investimenti.

La determinazione dell'importo di tale trasferimento è stata determinata secondo i criteri ed utilizzando le basi di calcolo fissati con provvedimento ISVAP n. 22/08. In particolare:

- si è assunto come utile degli investimenti l'ammontare dei proventi da investimenti (voce II.2) al netto degli oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9) iscritti nel conto tecnico;
- si è determinata la quota dell'utile degli investimenti da trasferire al conto non tecnico sulla base del coefficiente derivante dal rapporto esistente fra la semisomma dei patrimoni netti alla fine dell'esercizio precedente ed alla fine dell'esercizio e la sommatoria di detta semisomma con la semisomma delle riserve obbligatorie ai sensi di legge, assunte al netto delle cessioni in riassicurazione, alla fine dell'esercizio precedente ed alla fine dell'esercizio.

### **Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo**

Lo sviluppo delle voci tecniche singolarmente per ciascun ramo e globalmente a livello di riepilogo viene dettagliato negli allegati 27 e 28.

Con riferimento ai criteri adottati per l'imputazione ai singoli rami delle poste comuni si evidenzia quanto segue:

- spese di liquidazione sinistri: sono attribuite ai singoli rami sulla base del numero di liquidazioni effettuate nel corso dell'esercizio;
- altre spese di acquisizione, altre spese di amministrazione e oneri di gestione degli investimenti: sono attribuite ai singoli rami sulla base del numero di contratti presenti in portafoglio alla fine dell'esercizio.

### **Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)**

<b>Descrizione</b>	<b>Totale 2009</b>	<b>Totale 2008</b>	<b>Variazione</b>
Risultato del conto non tecnico	4.054	8.649	(4.595)

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

Ammontano a 7.158 migliaia di euro, 6.075 migliaia di euro nel 2008, con un incremento di 1.083 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e sono costituite da:

- interessi attivi su c/c bancari per 6.157 migliaia di euro;
- recuperi da terzi di spese ed oneri amministrativi per 877 migliaia di euro;
- interessi attivi di riassicurazione conto corrente per 41 migliaia di euro;
- interessi attivi su altri crediti per 1 migliaio di euro;
- utili su cambi su conti correnti bancari denominati in valuta diversa dall'euro per 74 migliaia di euro;
- altri proventi e recuperi di diversa natura per 8 migliaia di euro.

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

Ammontano a 1.985 migliaia di euro, 2.570 migliaia di euro nel 2008, con un decremento di 585 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e sono costituiti da:

- ammortamenti immobilizzazioni immateriali per 460 migliaia di euro, interamente riferiti a software;
- oneri amministrativi e spese per conto terzi per 877 migliaia di euro;

- interessi passivi su conti correnti bancari per 4 migliaia di euro;
- interessi passivi di riassicurazione conto corrente per 94 migliaia di euro;
- imposte e tasse diverse per 69 migliaia di euro;
- interessi su altri debiti per 2 migliaia di euro;
- perdite su cambi su conto correnti bancari denominati in valuta diversa dell'euro per 45 migliaia di euro;
- oneri collegati a sanzioni di diversa natura per 21 migliaia di euro;
- ritenute su dividendi esteri per 217 migliaia di euro;
- accantonamenti per contenzioso con ex dipendente e causa in corso per 192 migliaia di euro;
- altri oneri diversi per 4 migliaia di euro.

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

Ammontano a 1.315 migliaia di euro, 268 migliaia di euro nel 2008, con un incremento di 1.047 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e sono costituiti da:

- plusvalenze da alienazione attivi materiali per 1 migliaio di euro;
- plusvalenze a seguito dell'esercizio da parte dell'emittente dell'opzione di rimborso anticipato per un titolo iscritto al comparto delle immobilizzazioni finanziarie per 241 migliaia di euro;
- plusvalenza derivante dalla dismissione anticipata di un titolo per 568 migliaia di euro;
- utilizzo, per avvenuta prescrizione, di un fondo precedentemente accantonato per una posizione sospesa per 328 migliaia di euro;
- rimborso a seguito annullamento cartella di pagamento riferita ad Irap 2004 per 173 migliaia di euro;
- altre sopravvenienze attive di varia natura per 4 migliaia di euro.

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

Ammontano a 860 migliaia di euro, 3.878 migliaia di euro nel 2008, con un decremento di 3.018 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio e sono costituiti da:

- perdita di negoziazione per 758 migliaia di euro, derivante dall'esercizio da parte dell'emittente dell'opzione di rimborso anticipato per un titolo iscritto al comparto delle immobilizzazioni finanziarie;
- minusvalenze derivanti da dismissioni di automezzi per 12 migliaia di euro e da dismissioni di altri attivi materiali per 7 migliaia di euro;

- rettifiche di imposte dell'esercizio precedente per 35 migliaia di euro;
- perdita derivante dall'alienazione della partecipazione in B&A Broker S.p.A. per 36 migliaia di euro;
- altre sopravvenienze passive di varia natura per 12 migliaia di euro.

## ***Sezione 22 - Informazioni varie relative al conto economico***

### Prospetto relativo ai rapporti con imprese del Gruppo e altre partecipate

Vedasi allegato 30.

### Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

Vedasi allegato 31.

### Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Vedasi allegato 32.

## **Operazioni in strumenti finanziari derivati**

I risultati conseguiti nel corso del 2009 su operazioni in derivati si sono sostanziati, distintamente tra le operazioni chiuse e quelle ancora in corso di svolgimento, come di seguito indicato.

### *Operazioni chiuse*

L'operatività su valute ha comportato la rilevazione di 1.626 migliaia di euro di profitti di cui 1.568 tra i proventi a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio e 2.686 migliaia di euro di perdite di cui 2.660 tra gli oneri patrimoniali e finanziari a beneficio degli assicurati i quali ne sopportano il rischio

L'operatività in opzioni ha comportato la contabilizzazione di utili per 397 migliaia di euro e perdite per 121 migliaia di euro.

L'operatività in futures ha comportato la contabilizzazione di 126 migliaia di euro di profitti e di 1.245 migliaia di euro di perdite.

### *Operazioni aperte*

Alla fine dell'esercizio la valutazione delle operazioni su valuta aperte in classe D ha comportato la contabilizzazione di 15 migliaia di euro di plusvalenze e di 1.331 migliaia di euro di minusvalenze. In Classe C sono invece state contabilizzate 37 migliaia di euro di minusvalenze e 68 migliaia di euro di plusvalenze.

La valutazione delle operazioni a termine non ha comportato la contabilizzazione plusvalenze o minusvalenze. Al 31 dicembre sono presenti plusvalenze da valutazione per 2.847 migliaia di euro.

Lo swap aperto al 31 dicembre 2009 ha comportato la contabilizzazione di una plusvalenza di 13 migliaia di euro.

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

Al 31.12.09 le imposte sul risultato di periodo sono pari a 6.503 migliaia di euro (-8.754 migliaia di euro al 31.12.08).

Si rimanda per il dettaglio della voce al seguente prospetto:

<b>Voci</b>	<b>Importi</b>
Imposte correnti Irap	535
Effetto netto fiscalità differita ed anticipata Irap	151
Imposte correnti Ires	7.874
Effetto netto fiscalità differita ed anticipata Ires	(2.057)
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>6.503</b>

Vengono di seguito dettagliate le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite ed anticipate con indicazione delle variazioni rispetto all'esercizio 2008.

	Esercizio 2008			Riassorbimenti esercizio 2009		
	Ammontare delle differenze temporanee (A)	aliquota	Imposta	Ammontare delle differenze temporanee (B)	aliquota	Imposta
<b>Imposte anticipate</b>						
Svalutazione crediti	9	27,50%	3	1	27,50%	0
Spese rappresentanza rinviate	114	32,32%	37	63	32,32%	20
Ammortamento avviamento	632	32,32%	204	126	32,32%	41
Svalutazione Arca Network Sim	0	27,50%	0	0	27,50%	0
Compenso Amministratori non corrisposto	105	27,50%	29	105	27,50%	29
Fondo oneri rischi diversi e altri accantonam.	33	27,50%	8	0	27,50%	0
Maggiori ammortamenti	0		0	0		0
Fondo rischi cambio	0		0	0		0
Variazione aliquota IRAP	0		0	0		0
Effetto netto su valutazione titoli e cambi	39.188	32,32%	11.124	2.956	32,32%	955
Bonus dipendenti non corrisposti	227	27,50%	62	227	27,50%	62
<b>Totale</b>	<b>40.308</b>		<b>11.467</b>	<b>3.478</b>		<b>1.107</b>
<b>Imposte differite</b>						
----						
----						
<b>Totale</b>	<b>0</b>					
<b>Totale Netto</b>	<b>40.308</b>		<b>11.467</b>	<b>3.478</b>		<b>1.107</b>
Importi accreditati/addebitati a conto economico			<b>11.467</b>			<b>1.107</b>
Importi accreditati/addebitati a patrimonio netto			<b>0</b>			<b>0</b>
Differenze temporanee o imposte anticipate su perdite						

	Incrementi esercizio 2009			Esercizio 2009		
	Ammontare delle differenze temporanee (C)	aliquota	Imposta	Ammontare delle differenze temporanee D = (A-B+C)	aliquota	Imposta
<b>Imposte anticipate</b>						
Svalutazione crediti	0	27,50%	0	8	27,50%	3
Spese rappresentanza rinviate	0	32,32%	0	51	32,32%	17
Ammortamento avviamento	0	32,32%	0	506	32,32%	163
Svalutazione Arca Network Sim	0	27,50%	0	0	27,50%	0
Compenso Amministratori non corrisposto	105	27,50%	29	105	27,50%	29
Fondo oneri rischi diversi e altri accantonam.	192	27,50%	53	225	27,50%	61
Maggiori ammortamenti	68		19	68		19
Fondo rischi cambio	0		0	0		0
Variazione aliquota IRAP	0		0	0		0
Effetto netto su valutazione titoli e cambi	10.403	32,32%	2.861	46.635	32,32%	13.030
Bonus dipendenti non corrisposti	191	27,50%	52	191	27,50%	52
<b>Totale</b>	<b>10.959</b>		<b>3.014</b>	<b>47.789</b>		<b>13.374</b>
<b>Imposte differite</b>						
----						
----						
<b>Totale</b>	<b>10.959</b>		<b>3.014</b>	<b>47.789</b>		<b>13.374</b>
<b>Totale Netto</b>						
Importi accreditati/addebitati a conto economico			<b>3.014</b>			<b>13.374</b>
Importi accreditati/addebitati a patrimonio netto			<b>0</b>			
Differenze temporanee o imposte anticipate su perdite						

## ***PARTE C - ALTRE INFORMAZIONI***

### **Margine di solvibilità e quota di garanzia**

In base al bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, il patrimonio netto utilizzabile ai fini del margine di solvibilità e delle quota di garanzia risulta pari a 145.447 migliaia di euro, contro rispettivamente 106.559 migliaia di euro e 35.520 migliaia di euro da costituire in base alle disposizioni di legge.

Con riferimento alla situazione di solvibilità corretta, di cui al Regolamento Isvap n.18 del 12 marzo 2008, si segnala che l'ammontare degli elementi costitutivi del margine è pari a 214.435 migliaia di euro, mentre il requisito minimo determinato ai fini del calcolo di detta situazione di solvibilità corretta è pari a 136.995 migliaia di euro.

### **Copertura delle riserve tecniche**

Le riserve tecniche del lavoro diretto da coprire alla chiusura dell'esercizio ammontano a 3.017.208 migliaia di euro (2.779.918 migliaia di euro al 31.12.08) e risultano coperte da attivi per 3.041.663 migliaia di euro (2.805.927 migliaia di euro al 31.12.08).

La copertura è assicurata nel rispetto delle disposizioni di legge.

Per ulteriori informazioni si rinvia al prospetto delle attività a copertura di dette riserve.

### **Dati di bilancio della controllante**

Di seguito, in ottemperanza al disposto di cui al 4° comma dell'art.2497 bis del Codice Civile, vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della controllante Banca Popolare dell'Emilia Romagna.

**Banca Popolare dell'Emilia Romagna**  
**Stato Patrimoniale Riclassificato**  
(importi in migliaia di euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Bilancio 2008</b>	<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Bilancio 2008</b>
<b>Voci dell'attivo</b>		<b>Patrimonio netto:</b>	
Cassa e disponibilità liquide	116.275	Capitale	761.077
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.252.056	Riserve da valutazione	16.416
Attività finanziarie valutate al fair value	231.623	Altre riserve	1.284.220
Attività finanziarie disponibili per la vendita	38.981	Sovraprezzi di emissione	350.556
Crediti verso banche	4.134.260	Azioni proprie	-83.981
Crediti verso clientela	18.407.383	Utile dell'esercizio	70.602
Derivati di copertura	366.382	<b>Totale Patrimonio:</b>	<b>2.398.890</b>
Partecipazioni	2.592.037		
Attività materiali	204.699	<b>Passività</b>	
Attività immateriali	83.922	Debiti verso banche	5.760.495
Attività fiscali	292.571	Debiti verso clientela	9.824.902
Altre attività	388.298	Titoli in circolazione	7.798.314
<b>Totale voci dell'attivo</b>	<b>28.108.487</b>	Passività finanziarie di negoziazione	68.192
		Passività finanziarie valutate al fair value	1.047.992
		Derivati di copertura	52.683
		Passività fiscali	175.519
		Altre passività	706.678
		Trattamento di fine rapporto del personale	58.692
		Fondi per rischi ed oneri	216.130
		<b>Totale Passività</b>	<b>25.709.597</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>28.108.487</b>	<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>28.108.487</b>

**Rendiconto finanziario**

Si riporta il rendiconto finanziario dell'esercizio 2009, confrontato con quello alla chiusura dell'esercizio precedente.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2009</b> (in migliaia di euro)
---

<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Utile (Perdita) netto dell'esercizio</b>	15.528	-19.939
<b>Rettifica delle voci che non hanno effetto sulla liquidità</b>		
Aumento netto delle riserve:		
- tecniche	245.466	-51.613
- tecniche di classe D	-9.183	-321.002
Ammortamenti dell'esercizio	1.039	1.237
Incremento dei fondi:		
- trattamento di fine rapporto	-154	-63
- altri	-136	-2
Minusvalenze da valutazioni di bilancio titoli R.F. e partecipazioni	23.259	80.946
Rivalutazioni di titoli a R.F. e partecipazioni	-19.337	-10.579
<b>Incremento-decremento crediti, debiti altre attività e altre passività:</b>		
- crediti, debiti assicurativi	5.027	-889
- altri crediti, debiti e attività, passività diverse	-19.449	-4.242
LIQUIDITA' GENERATA DALLA GESTIONE REDDITUALE	242.060	-326.146
LIQUIDITA' GENERATA DA AUMENTI DI PATRIMONIO NETTO	25.560	0
<b>Disinvestimenti</b>		
- rimborso finanziamenti	0	300
- titoli a R.F.	882.581	3.978.437
- partecipazioni, azioni e quote di fondi comuni	4.777	31.702
- disinvestimenti di classe D	916.441	2.541.530
LIQUIDITA' GENERATA DA DISINVESTIMENTI	1.803.799	6.551.969
<b>TOTALE</b>	<b>2.071.419</b>	<b>6.225.823</b>
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITA'</b>		
<b>Investimenti</b>		
- immobili	0	0
- titoli a R.F.	1.310.686	3.662.543
- partecipazioni, azioni e quote di fondi comuni	5.754	44.078
- investimenti di classe D	907.257	2.220.530
Finanziamenti	0	0
Incremento attivi immateriali	-2.543	308
Incremento mobili impianti ed attrezzature	-64	2.044
Pagamento dividendi	0	0
Decremento-incremento disponibilità	-149.671	296.320
<b>TOTALE</b>	<b>2.071.419</b>	<b>6.225.823</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	330.766	34.446
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 31 DICEMBRE	181.095	330.766
DECREMENTO-INCREMENTO DISPONIBILITA'	-149.671	296.320

## Rapporti verso imprese del gruppo e parti correlate

Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si informa che Arca Vita S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Banca Popolare dell'Emilia Romagna.

Con effetto dal 3 marzo 2009, a seguito del perfezionamento dell'OPA su Meliorbanca S.p.A, e a fronte delle autorizzazioni ottenute da Isvap e Banca d'Italia, la Banca Popolare dell'Emilia Romagna ha infatti acquisito il controllo indiretto di Arca Vita S.p.A. e delle sue controllate, per il tramite della partecipazione detenuta da Em. Ro. Popolare S.p.A. e da Meliorbanca (totale partecipazione 54,95%).

Le partecipanti in via diretta che esercitano una influenza notevole nella capogruppo sono la Em.Ro.Popolare S.p.A., che al 31.12.09 detiene una partecipazione del 48,75% e la Banca Popolare di Sondrio che detiene una partecipazione del 39,93%.

Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni aventi le caratteristiche per essere considerate atipiche o inusuali.

I principali soci intrattengono con Arca Vita S.p.A. rapporti di intermediazione assicurativa con clientela bancaria, di conto corrente e di finanziamento, oltre che operazioni a termine su titoli di stato e vendite di opzioni su titoli di stato.

Tali rapporti sono regolati alle condizioni praticate sul mercato per le specifiche operatività.

Con le proprie controllate, Arca Vita S.p.A. intrattiene prevalentemente rapporti commerciali costituiti in particolare da prestazioni di servizi e da locazioni immobiliari, il tutto a normali condizioni di mercato.

Al 31.12.09 sono anche in essere rapporti patrimoniali di natura fiscale con le proprie controllate che hanno aderito all'Istituto del Consolidato Fiscale.

Il prospetto seguente riporta, relativamente ad Arca Vita S.p.A., i crediti e debiti in essere al 31.12.09 e i costi e ricavi generatisi nell'esercizio nei confronti delle società controllate.

<b>Società controllate</b>	<b>Crediti</b>	<b>Debiti</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi</b>
Arca Assicurazioni S.p.A.	807	314	176	1.986
Arca Vita International Ltd	2			4
Arca Direct Assicurazioni S.r.l.		110	310	3
Arca Inlinea S.c.a.r.l.	49		651	11
ISI Insurance S.p.A.	62	36		73
Omega 2004 in liquidazione		1		
Arca Sistemi S.c.a.r.l.	423		1.289	47
<b>Totali</b>	<b>1.343</b>	<b>461 (*)</b>	<b>2.426</b>	<b>2.124</b>

*importi in migliaia di euro*

(\*) nei debiti: di cui 378 migliaia di euro per consolidato fiscale

### **Pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile**

La riforma del TUF, contenuta nella Legge n.262 del 28.12.05 e integrata dal D.Lgs. n.203 del 29 dicembre 2006, ha modificato le norme sull'incompatibilità della Società di Revisione ed ha introdotto nuovi adempimenti in materia di pubblicità dei corrispettivi di revisione contabile ai sensi dell'art. 160, comma 1-bis.

Nel prospetto seguente sono indicati i corrispettivi di competenza dell'esercizio.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di euro)
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers Spa	Arca Vita Spa (società capogruppo)	162
Servizi di attestazione	PricewaterhouseCoopers Spa	Arca Vita Spa (società capogruppo)	62
Altri servizi:	PricewaterhouseCoopers Spa	Arca Vita Spa (società capogruppo)	0

Nella tipologia di servizio identificata come "Revisione contabile" sono riportati gli onorari corrisposti per il controllo dei conti annuali e infrannuali e per i servizi legati al controllo della regolare tenuta della contabilità, mentre nella voce "Servizi di attestazione" vengono riportati gli onorari corrisposti per i servizi legati alla revisione delle gestioni separate e dei fondi interni assicurativi.

Rispetto ai valori evidenziati nella tabella, il costo complessivo a carico della Compagnia comprende anche i costi relativi alle attività dell'attuario revisore, al rimborso delle spese nonché il contributo Consob addebitato alla Società. Tali valori, pari complessivamente a 58 migliaia di euro, sommati al costo dell'iva indetraibile portano a 337 migliaia di euro il costo effettivo a carico della Compagnia.

### **Patrimonio netto**

Preso atto del risultato dell'esercizio che esprime un utile netto di 15.528 migliaia di euro, il Consiglio di Amministrazione della Società, sempre in sede di presentazione del presente bilancio all'Assemblea dei Soci per l'approvazione, propone la seguente destinazione dell'utile.

<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>15.528.295</b>
• 5% riserva legale	776.415
Riserva straordinaria	7.200.000
<b>Totale accantonamenti a fondi riserva</b>	<b>7.976.415</b>
Riporto utili esercizi precedenti	0
<i>Utile netto da distribuire</i>	<i>7.551.880</i>
<b>Alle n. 15.000.000 azioni ordinarie (0,50 euro per azione)</b>	<b>7.500.000</b>
Riporto utili	51.880

Importi in unità di euro

Il Consiglio di Amministrazione propone inoltre la destinazione a riserva straordinaria di un importo pari a 42 migliaia di euro, prelevandoli dalla riserva indisponibile art. 2626 comma 8 bis del Codice Civile, in quanto realizzati.

Infine, in considerazione del mancato ricorso da parte della Società alla facoltà concessa dal Provvedimento Isvap n 2727 del 27.07.09 modificativo del Regolamento Isvap n. 28, il Consiglio di Amministrazione propone la destinazione dell'importo di 28.793 migliaia di euro a riserva straordinaria prelevandoli dalla riserva indisponibile ex Regolamento Isvap n. 28/2009 in quanto decaduti i presupposti.

Nel prospetto che segue viene riportato il valore del patrimonio netto quale risultante una volta approvato il progetto di bilancio e la proposta di destinazione dell'utile da parte dell'Assemblea dei Soci, confrontato con la situazione al 31.12.09.

Descrizione	Situazione al 31/12/09	Variazioni	Situazione post approvazione
<i>Capitale sociale sottoscritto</i>	90.000		90.000
<i>Riserva da sovrapprezzo di emissione azioni</i>	9.399		9.399
<i>Riserve di rivalutazione</i>	2		2
<i>Riserva legale</i>	9.016	776	9.792
<i>Altre riserve</i>	41.811	7.200	49.011
- di cui riserva straordinaria e altre disponibili	12.947	36.034	48.981
- di cui riserva indisponibile art. 2426 CC	71	-41	30
- di cui riserva indisponibile art. 5 Regolamento 28	28.793	-28.793	0
<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	0	52	52
<i>Utili (perdite) di esercizio</i>	15.528	-15.528	0
<i>Distribuzione dividendi 2009</i>		7.500	
<b>Totale</b>	<b>165.756</b>	<b>0</b>	<b>158.256</b>

#### **Informazione ai sensi del provvedimento ISVAP n. 893 G del 18 giugno 1998 art.4**

Ai sensi del provvedimento ISVAP n. 893-G del 18.6.98 il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 30.09.98, ha adottato la delibera quadro concernente la classificazione delle attività finanziarie nel comparto ad "utilizzo durevole" (immobilizzazioni) e ad "utilizzo non durevole" ed alle modalità di trasferimento da un comparto all'altro; tale delibera è stata successivamente modificata in data 16 dicembre 2005. La delibera stabilisce che possono essere classificati nel comparto delle immobilizzazioni finanziarie le azioni ed i titoli obbligazionari con durata residua poliennale, fino a un ammontare complessivo inferiore all'80% del portafoglio investito.

Al 31 dicembre risultano assegnati al comparto ad utilizzo durevole 273.914 migliaia di euro ripartiti in titoli a tasso fisso per 101.440 migliaia di euro ed in titoli a tasso variabile od indicizzato per 161.314 migliaia di euro e in quote di fondi immobiliari per 11.160 migliaia di euro. Complessivamente queste attività rappresentano l' 11,95% del valore delle attività finanziarie di Classe CIII.

In ottemperanza a quanto disposto dalla delibera quadro del 16 dicembre 2005 il Consiglio di Amministrazione ha ratificato le operazioni di smobilizzo e di iscrizione di titoli al comparto delle immobilizzazioni finanziarie operate dall'Amministratore Delegato, con parere favorevole del Presidente.

Nel corso del 2009 è stata venduta, realizzando una plusvalenza di 568 migliaia di euro, l'obbligazione IRIS frn 04/08/2016, ISIN code XS0264394262 iscritta per un valore nominale di 40.000 migliaia di euro; il titolo in questione, indicizzato al tasso a lungo termine (Constant Maturity Swap a 10 anni) è stato smobilizzato nell'ambito di una strategia perseguita dalla compagnia, cominciata già lo scorso esercizio, che mira ad aumentare il grado di liquidità del portafoglio gestito.

Nel corso dell'esercizio sono poi giunti a naturale scadenza o rimborsati anticipatamente a seguito dell'esercizio dell'opzione da parte dell'emittente titoli per un nozionale di 189.748 migliaia di euro.

I rimborsi anticipati hanno comportato la rilevazione di un saldo netto di minusvalenze di 517 migliaia di euro.

Nell'esercizio sono stati inoltre iscritti al comparto delle immobilizzazioni finanziarie nuovi titoli per un nozionale di 70.500 migliaia di euro.

Di questi 30.500 migliaia di euro sono stati acquistati in sostituzione di un titolo rimborsato e sono costituiti da un paniere di titoli governativi con durata decennale o maggiore e con un rendimento a scadenza del 4,45% e pertanto superiore ai tassi di rendimento minimi garantiti dalla compagnia.

Gli altri 40.000 migliaia di euro sono stati invece iscritti al comparto delle immobilizzazioni finanziarie in quanto acquistati a copertura del collocamento di prodotti a specifica provvista di attivi da commercializzare a dicembre 2009 e nei primi mesi del 2010.

Come l'esercizio precedente è stata riservata all'intero portafoglio immobilizzato una particolare attenzione volta alla verifica di possibili riduzioni per perdite durature di valore e/o per riprese di valore nel caso in cui si registri un aumento di valore imputabile a fatti avvenuti dopo il riconoscimento della precedente svalutazione che facciano ritenere che le cause che avevano portato alla precedente svalutazione siano cessate in tutto od in parte.

Ai fini della identificazione di una perdita durevole di valore e/o di una ripresa di valore ci si è basati:

- per i titoli quotati in un mercato attivo sull'analisi dei prezzi espressi dal mercato per verificare l'entità dell'eventuale ribasso delle quotazioni e se ci fossero caratteristiche di persistenza, anche se un ribasso di prezzo non è di per se da considerarsi una perdita duratura di valore.

- per i titoli non quotati in un mercato attivo su prezzi forniti da terze parti indipendenti e/o su valutazioni interne che tenessero conto di tutte le componenti rilevanti che incidono sulla determinazione del valore di un'obbligazione come la struttura dei tassi di interesse, il premio al rischio di credito ed un premio di illiquidità trattandosi di strumenti non quotati in un mercato attivo.

Una volta analizzati i prezzi dei titoli si è proceduto a verificare, sempre titolo per titolo, se i prezzi fossero rappresentativi di una perdita durevole e/o di una ripresa di valore verificando una serie di indicatori/eventi anche considerando quanto previsto dai principi contabili internazionali.

A conclusione della suddetta analisi, e come meglio dettagliato in seguito, è emerso che vi fossero le condizioni per effettuare una ulteriore riduzione per il titolo Zoo 2096 già oggetto di svalutazione il precedente esercizio.

### **ZOO II SUB 22/12/2096**

Il titolo in oggetto rappresenta una tranche subordinata di un CDO di ABS gestita da P&G Asset Management Sgr, società di gestione italiana specializzata negli investimenti alternativi e di ABS in particolare.

Questa emissione era già stata oggetto di approfondita analisi in sede di formazione del bilancio 2008, analisi che aveva portato alla conclusione di rilevare un perdita durevole di valore in considerazione anche della consistente diminuzione del prezzo di valutazione.

A fine esercizio il prezzo di valutazione ha fatto registrare una consistente variazione negativa passando da 29,04 a 2 ed inoltre la nota non ha pagato il 22 dicembre nessuna cedola.

In considerazione quindi della continua e consistente discesa di prezzo subita dal titolo e del mancato pagamento dell'ultima cedola si è ritenuto opportuno procedere a rilevare una ulteriore riduzione permanente di valore in capo al titolo allineando il suo valore all'ultima quotazione disponibile.

La perdita durevole di valore contabilizzata sul titolo in oggetto ammonta a 811 migliaia di euro.

Nella seguente tabella vengono rappresentate le obbligazioni di Classe C iscritte al comparto delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2009 – che rappresentano il 11,5%, contro il 24% del precedente esercizio, delle attività finanziarie di Classe C - confrontate con quelle iscritte al 31 dicembre 2008 ripartite per classe di rating.

Classe di rating obbligazioni	31.12.09	%	31.12.08	%	Variazione assoluta	Variazione %
AAA	27.949	10,64%	22.522	5,37%	5.427	5,27%
AA+	4.497	1,71%	4.405	1,05%	92	0,66%
AA	-	0,00%	869	0,21%	-869	-0,21%
AA-	60.922	23,19%	93.277	22,24%	-32.355	0,95%
A+	92.410	35,17%	223.223	53,22%	-130.813	-18,05%
A	8.763	3,34%	31.857	7,60%	-23.094	-4,26%
A-	17.058	6,49%	4.870	1,16%	12.188	5,33%
BBB	27.414	10,43%	13.695	3,27%	13.719	7,17%
BBB-	10.000	3,81%	10.000	2,38%	0	1,42%
Inferiore o non disponibile	13.741	5,23%	14.725	3,51%	-984	1,72%
<b>Totale</b>	<b>262.754</b>	<b>100,00%</b>	<b>419.443</b>	<b>100,00%</b>	<b>-156.689</b>	<b>0%</b>

### **Legge 19 marzo 1983 n.72**

In conformità a quanto previsto dall'art. 10 della Legge n.72/1983 si informa che non esistono beni in patrimonio per i quali sia stata eseguita in passato rivalutazione monetaria in base alla stessa o precedenti leggi o per i quali sia stato derogato ai criteri legali di valutazione.

Il presente bilancio composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa al 31.12.09 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

IL COLLEGIO SINDACALE

(Il Presidente)

Dott. Mario Piantanida

(I Sindaci)

Dott.ssa Alessandra Maria Capè

Dott. Pierfrancesco Rossi

II CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

( Il Presidente)

Dott. Fabio Cerchiai



Società **Arca Vita S.p.a.**

.....

.....

Capitale sociale sottoscritto      E. 90.000.000                      Versato      E. 77.220.000

Sede in      Via S.Marco, 48 - 37138 Verona

**Allegati alla Nota integrativa**

Esercizio 2009

(Valore in migliaia di Euro)

Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

Attivo - Variazione nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

Importi in migliaia di euro

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde .....	+	1 25.694	31 10.755
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2 436	32 580
per: acquisti o aumenti .....		3 436	33 580
riprese di valore .....		4 0	34 0
rivalutazioni .....		5 0	35 0
altre variazioni.....		6 0	36 0
Decrementi nell'esercizio: .....	-	7 16.981	37 0
per: vendite o diminuzioni .....		8 0	38 0
svalutazioni durature .....		9 0	39 0
altre variazioni .....		10 16.981	40 0
<b>Esistenze finali lorde (a) .....</b>		11 9.149	41 11.335
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali .....	+	12 22.240	42 3.207
Incrementi nell'esercizio .....	+	13 676	43 340
per: quota di ammortamento dell'esercizio .....		14 676	44 340
altre variazioni .....		15 0	45 0
Decrementi nell'esercizio .....	-	16 14.217	46 0
per: riduzioni per alienazioni .....		17 0	47 0
altre variazioni .....		18 14.217	48 0
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) .....</b>		19 8.699	49 3.547
<b>Valore di bilancio (a - b) .....</b>		20 450	50 7.788
Valore corrente .....			51 13.390
Rivalutazioni totali .....		22	52
Svalutazioni totali .....		23	53

Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

Attivo - Variazione 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)

Importi in migliaia di euro

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali .....	+	1 42.413	21 0	41 0
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2 3.850	22 38.685	42 0
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....		3 3.850	23 38.685	43 0
riprese di valore .....		4 0	24 0	44 0
rivalutazioni .....		5 0	25 0	45 0
altre variazioni.....		6 0	26 0	46 0
Decrementi nell'esercizio: .....	-	7 1.399	27 0	47 0
per: vendite o rimborsi .....		8 265	28 0	48 0
svalutazioni .....		9 0	29 0	49 0
altre variazioni .....		10 1.134	30 0	50 0
<b>Valore di bilancio</b> .....		11 44.864	31 38.685	51 0
Valore corrente .....		12 54.626	32 38.702	52 0
Riattivazioni totali .....		13	33 0	34 0
Svalutazioni totali .....		14	34 0	54 0

La voce C.II. 2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	19.251
Obbligazioni non quotate	62	19.434
<b>Valore di bilancio</b> .....	63	38.685
di cui obbligazioni convertibili .....	64	-

Esercizio: 2009  
(importi in migliaia di euro)

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

N. Ord (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Utile o perdita dell'esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)	
						Importo (4)	Numero Azioni		Diretta %	Indiretta %
1)	b	NQ	1	ARCA ASSICURAZIONI S.p.A. Via San Marco 48 - 37138 Verona	Euro	25.026	7.275.000	-3.272	64,08%	64,08%
2)	b	NQ	1	ARCA VITA INTERNATIONAL Ltd Upper Grand Canal Street 1 - Dublino 4 - Irlanda	Euro	1.635	1.634.870	1.272	100,00%	100,00%
3)	b	NQ	9	OMEGA 2004 S.p.A. in liquidazione Via San Marco 48 - 37138 Verona	Euro	5.334	5.334.300	-20	90,00%	90,00%
4)	b	NQ	1	ISI INSURANCE S.p.A. Via San Marco 48 - 37138 Verona	Euro	5.000	22.727.300	-390	50,00%	50,00%
5)	b	NQ	9	ARCA DIRECT ASSICURAZIONI S.r.l. Via San Marco 48 - 37138 Verona	Euro	103	Quote 103.300	145	100,00%	100,00%
6)	b	NQ	7	ARCA INLINEA S.c.a.r.l. Via San Marco 48 - 37138 Verona	Euro	105	Quote 105.000	65	60,22%	85,71%
7)	d	NQ	9	B&A BROKER S.p.A. Piazza Stuparich, 18 - 20148 Milano	Euro	816	816.000	515	28,57%	28,57%
8)	c	NQ	3	BANCA DELLA NUOVA TERRA S.p.A. Via Borromei, 5 - 20123 Milano	Euro	45.000	45.000.000		5,00%	5,00%
9)	b	NQ	7	ARCA SISTEMI S.c.a.r.l. Via San Marco, 48 - 37138 Verona	Euro	100	Quote 100.000	0	82,03%	93,76%

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

(\*\*) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0".

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

(2) Indicare 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 = Altre società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(\*\*\*) Da compilare solo per società controllate e collegate

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

Esercizio: 2009

(importi in euro)

N. ord (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		Decrementi nell'esercizio		Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
				Per acquisti	Altri incrementi	Per vendite	Altri decrementi	Quantità	Valore		
				Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore		
1)	b	V	ARCA ASSICURAZIONI S.p.A. Via San Marco 48 - 37138 Verona					4.661.650	24.525.379	24.525.379	33.022.869
2)	b	V	ARCA VITA INTERNATIONAL Ltd Upper Grand Canal Street 1 - Dublino 4 - Irlanda					1.634.870	6.078.953	6.078.953	10.521.997
3)	b	V	OMEGA 2004 Spa in liquidazione Via San Marco 48 - 37138 Verona					4.800.870	0	13.500.000	104.585
4)	b	V	ISI INSURANCE S.p.A. Via San Marco 48 - 37138 Verona					1.133.323	6.150.003	6.150.003	2.891.652
5)	b	V	ARCA DIRECT ASSICURAZIONI Srl Via San Marco 48 - 37138 Verona					103.300	103.291	103.291	712.146
6)	b	V	ARCA INLINEA S.c.a.r.l. Via San Marco 48 - 37138 Verona					63.227	123.288	123.288	254.960
7)	d	V	B&A BROKER S.p.a. Piazza Stuparich, 18 - 20148 Milano	114.240	114.240	114.240	265.018	253.143	390.074	390.074	380.318
8)	c	V	BANCA DELLA NUOVA TERRA S.p.A. Via Borromei, 5 - 20123 Milano					2.250.000	3.757.500	3.757.500	3.001.359
9)	b	V	ARCA SISTEMI S.c.a.r.l. Via San Marco 48 - 37138 Verona	82.030	3.735.587			82.030	3.735.587	3.735.587	3.735.780
	a		Totali C.II.1		3.849.827		265.018		44.864.075	58.364.074	54.625.667
	b		Società controllanti								
	c		Società controllate		3.735.587		1.133.323		40.716.500	54.216.500	51.243.990
	d		Società consociate						3.757.500	3.757.500	3.001.359
	e		Società collegate		114.240		265.018		390.074	390.074	380.318
			Altre								
			Totale D.I								
			Totale D.II								

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

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

(2) Tipo

a = Società controllanti

b = Società controllate

c = Società consociate

d = Società collegate

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

e = Altre

(3) Indicare

D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)

V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)

V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.1)

V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)

Altra partecipazione anche se frazionata deve comunque essere

assegnato lo stesso numero d'ordine

Altra partecipazione anche se frazionata deve comunque essere

assegnato lo stesso numero d'ordine

Altra partecipazione anche se frazionata deve comunque essere

assegnato lo stesso numero d'ordine

Altra partecipazione anche se frazionata deve comunque essere

assegnato lo stesso numero d'ordine

Altra partecipazione anche se frazionata deve comunque essere

assegnato lo stesso numero d'ordine

Altra partecipazione anche se frazionata deve comunque essere

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

Importi in migliaia di euro

	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: .....	0	21	0	41	0	81
a) azioni quotate .....		22		42		82
b) azioni non quotate .....		23		43		83
c) quote .....		24		44		84
2. Quote di fondi comuni di investimento .....		25		45		85
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	0	26	0	46	0	86
a1) titoli di Stato quotati .....		27		47		87
a2) altri titoli quotati .....		28		48		88
b1) titoli di Stato non quotati .....		29		49		89
b2) altri titoli non quotati .....		30		50		90
c) obbligazioni convertibili .....		31		51		91
5. Quote in investimenti comuni .....		32		52		92
7. Investimenti finanziari diversi .....		33		53		93

## 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: .....	0	141	0	161	0	201
a) azioni quotate .....		142		162		202
b) azioni non quotate .....		143		163		203
c) quote .....		144		164		204
2. Quote di fondi comuni di investimento .....	11.160	145	140.634	165	151.794	225
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	262.754	146	1.747.949	166	2.010.703	226
a1) titoli di Stato quotati .....	29.687	147	1.349.101	167	1.378.788	227
a2) altri titoli quotati .....	233.067	148	375.641	168	608.708	228
b1) titoli di Stato non quotati .....		149		169		229
b2) altri titoli non quotati .....		150	23.207	170	23.207	230
c) obbligazioni convertibili .....		151		171		231
5. Quote in investimenti comuni .....		152		172		232
7. Investimenti finanziari diversi .....		153	8	173	10	233

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 .....	21	11.160	419.443	81	101
Incrementi nell'esercizio: .....	22		73.485	82	102
per: acquisti .....	23		72.574	83	103
riprese di valore .....	24		-	84	104
trasferimenti dal portafoglio non durevole .....	25		-	85	105
altre variazioni .....	26		911	86	106
Decrementi nell'esercizio: .....	27	-	230.174	87	107
per: vendite .....	28		40.000	88	108
svalutazioni .....	29		811	89	109
trasferimenti al portafoglio non durevole .....	30		-	90	110
altre variazioni .....	31		189.363	91	111
<b>Valore di bilancio .....</b>	32	11.160	262.754	92	112
Valore corrente .....	33	11.871	254.644	93	113

Importi in migliaia di euro

Società: ARCA VITA S.p.A.

Esercizio: 2009

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

Importi in migliaia di euro

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali .....	+	1 10.126	21 7.745
Incrementi nell'esercizio .....	+	2 29	22 0
per: erogazioni .....		3 29	_____ 0
riprese di valore .....		4 _____	_____
altre variazioni .....		5 _____	_____
Decrementi nell'esercizio: .....	-	6 10.026	26 7.745
per: rimborsi .....		7 10.026	_____ 7.745
svalutazioni .....		8 _____	_____
altre variazioni .....		9 _____	_____
<b>Valore di bilancio .....</b>		10 129	30 0

Società ARCA VITA S.p.A.

Esercizio 2009

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

Tipologia di prodotto: UNIT LINKED	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati .....	21		41	61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	22		42	62
2. Obbligazioni .....	23		43	63
3. Finanziamenti .....	24		44	64
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	532.422 <sup>25</sup>	406.153 <sup>45</sup>	477.156 <sup>65</sup>	494.191 <sup>65</sup>
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	14.099 <sup>26</sup>	12.846 <sup>46</sup>	11.630 <sup>66</sup>	13.839 <sup>66</sup>
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	74.366 <sup>27</sup>	74.366 <sup>47</sup>		54.468 <sup>67</sup>
3. Depositi presso enti creditizi .....				
4. Investimenti finanziari diversi .....				
V. Altre attività .....	1.362 <sup>30</sup>	1.225 <sup>50</sup>	1.362 <sup>70</sup>	1.225 <sup>70</sup>
VI. Disponibilità liquide .....	17.362 <sup>31</sup>	15.779 <sup>51</sup>	17.362 <sup>71</sup>	15.779 <sup>71</sup>
VII. Crediti per operazioni Outright da liquidare .....	-1.319 <sup>32</sup>	504 <sup>52</sup>	-1.319 <sup>72</sup>	504 <sup>72</sup>
.....		0 <sup>53</sup>		
<b>Totale .....</b>	<b>563.926<sup>34</sup></b>	<b>510.873<sup>54</sup></b>	<b>506.191<sup>74</sup></b>	<b>580.006<sup>74</sup></b>

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

Tipologia di prodotto: INDEX LINKED	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati .....	21	41	61	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	22	42	62	
2. Obbligazioni .....	23	43	63	
3. Finanziamenti .....	24	44	64	
5. Quote di fondi comuni di investimento .....	25	45	65	
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	26	46	66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	17.977	62.149	17.924	77.912
3. Depositi presso enti creditizi .....	28	48	68	
4. Investimenti finanziari diversi .....	104	1.396	1.253	5.920
V. Altre attività .....	30	50	70	
VI. Disponibilità liquide .....	4	51	4	71
VII. Crediti per operazioni Outright da liquidare .....	32	52	72	
.....	33	53	73	
<b>Totale .....</b>	<b>18.085</b>	<b>63.545</b>	<b>19.181</b>	<b>83.832</b>

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

Tipologia di prodotto: PIANI PENSIONISTICI	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati .....	21	41	61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	22	42	62	
2. Obbligazioni .....	23	43	63	
3. Finanziamenti .....	24	44	64	
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	20.253	15.486	19.841	17.951
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	26	46	66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	27	47	67	
3. Depositi presso enti creditizi .....	28	48	68	
4. Investimenti finanziari diversi .....	29	49	69	
V. Altre attività .....	36	19	36	19
VI. Disponibilità liquide .....	468	978	468	978
VII. Crediti per operazioni Outright da liquidare	32	52	72	
.....	33	53	73	
<b>Totale .....</b>	<b>20.757</b>	<b>16.483</b>	<b>20.345</b>	<b>18.948</b>

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

Tipologia di prodotto: UNIT GARANTITE	Valore corrente			Costo di acquisizione		
	Esercizio	Esercizio precedente		Esercizio	Esercizio precedente	
I. Terreni e fabbricati .....	21	41			61	
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:						
1. Azioni e quote .....	22	42			62	
2. Obbligazioni .....	23	43			63	
3. Finanziamenti .....	24	44			64	
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	0	237	45	0	65	2.194
IV. Altri investimenti finanziari:						
1. Azioni e quote .....	26	46			66	
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	0	17.497	47	0	67	16.512
3. Depositi presso enti creditizi .....	28	48			68	
4. Investimenti finanziari diversi .....	29	49			69	
V. Altre attività .....	0	4	50	0	70	4
VI. Disponibilità liquide .....	0	97	51	0	71	97
VII. Crediti per operazioni Outright da liquidare	32	52			72	
	33	53			73	
<b>Totale .....</b>	<b>0</b>	<b>17.835</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>18.807</b>

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

Tipologia di prodotto: Contratti collegati alle quote del valore di un OICVM	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
I. Terreni e fabbricati .....	21			61
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:				
1. Azioni e quote .....	22			62
2. Obbligazioni .....	23			63
3. Finanziamenti .....	24			64
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	29.330	32.546	33.002	44.037
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	26			66
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	27			67
3. Depositi presso enti creditizi .....	28			68
4. Investimenti finanziari diversi .....	29			69
V. Altre attività .....	30			70
VI. Disponibilità liquide .....	31			71
VII. Crediti per operazioni Outright da liquidare .....	32			72
	33			73
<b>Totale .....</b>	<b>29.330</b>	<b>32.546</b>	<b>33.002</b>	<b>44.037</b>

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

	Valore corrente		Costo di acquisizione	
	Esercizio	Esercizio precedente	Esercizio	Esercizio precedente
<b>TOTALE</b>				
I. Terreni e fabbricati .....	0 <sup>21</sup>	0 <sup>41</sup>	0 <sup>61</sup>	0
II. Investimenti in imprese del gruppo e altre partecipate:	0	0	0	0
1. Azioni e quote .....	0 <sup>22</sup>	0 <sup>42</sup>	0 <sup>62</sup>	0
2. Obbligazioni .....	0 <sup>23</sup>	0 <sup>43</sup>	0 <sup>63</sup>	0
3. Finanziamenti .....	0 <sup>24</sup>	0 <sup>44</sup>	0 <sup>64</sup>	0
III. Quote di fondi comuni di investimento .....	582.005 <sup>25</sup>	454.422 <sup>45</sup>	529.999 <sup>65</sup>	558.373
IV. Altri investimenti finanziari:				
1. Azioni e quote .....	14.099 <sup>26</sup>	12.846 <sup>46</sup>	11.630 <sup>66</sup>	13.839
2. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	17.977 <sup>27</sup>	154.012 <sup>47</sup>	17.924 <sup>67</sup>	148.892
3. Depositi presso enti creditizi .....	0 <sup>28</sup>	0 <sup>48</sup>	0 <sup>68</sup>	0
4. Investimenti finanziari diversi .....	104 <sup>29</sup>	1.396 <sup>49</sup>	1.253 <sup>69</sup>	5.920
V. Altre attività .....	1.398 <sup>30</sup>	1.248 <sup>50</sup>	1.398 <sup>70</sup>	1.248
VI. Disponibilità liquide .....	17.834 <sup>31</sup>	16.854 <sup>51</sup>	17.834 <sup>71</sup>	16.854
VII. Crediti per operazioni Outright da liquidare .....	-1.319 <sup>32</sup>	504 <sup>52</sup>	-1.319 <sup>72</sup>	504
	0 <sup>33</sup>	0 <sup>53</sup>	0 <sup>73</sup>	0
<b>Totale</b> .....	632.098 <sup>34</sup>	641.282 <sup>54</sup>	578.719 <sup>74</sup>	745.630

Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

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	Importi in migliaia di euro					
	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva matematica per premi puri .....	1	2.327.120	11	2.079.952	21	247.168
Ripporto premi .....	2	6.311	12	6.007	22	304
Riserva per rischio di mortalità .....	3	0	13	0	23	0
Riserva di integrazione .....	4	7.761	14	5.904	24	1.857
<b>Valore di bilancio</b> .....	5	<b>2.341.192</b>	15	<b>2.091.863</b>	25	<b>249.329</b>
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni .....	6	0	16	0	26	0

Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

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

	Importi in migliaia di euro					
	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
	1	2	11	21	31	745
Esistenze iniziali .....	0	0	0	361	31	745
Accantonamenti dell'esercizio .....	+	0	12	22	32	264
Altre variazioni in aumento .....	+	0	13	23	33	0
Utilizzazioni dell'esercizio.....	-	0	14	24	34	24
Altre variazioni in diminuzione .....	-	0	15	25	35	394
<b>Valore di bilancio .....</b>		0	16	26	36	<b>591</b>

Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

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

I: Attività	Importi in migliaia di euro					
	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote .....	1	2	3	4	5	6
Obbligazioni .....	7	8	9	10	11	12
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	44	45	46	47	48
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 Altri crediti .....	61	62	63	64	65	66
Depositi bancari e c/c postali .....	67	68	69	70	71	72
Attività diverse .....	73	74	75	76	77	78
<b>Totale</b> .....	85	86	87	88	89	90
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	Importi in migliaia di euro					
	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	110	111	112	113	114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120
Debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti .....	133	134	135	136	137	138
Debiti diversi .....	139	140	141	142	143	144
Passività diverse .....	145	146	147	148	149	150
<b>Totale</b> .....	151	152	153	154	155	156

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

Importi in migliaia di euro

	Esercizio	Esercizio precedente
<b>I. Garanzie prestate:</b>		
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>
<b>II. Garanzie ricevute:</b>		
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>
<b>III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:</b>		
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>
<b>IV. Impegni:</b>		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita .....	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto .....	20	50
c) altri impegni .....	21	51
<b>Totale .....</b>	<b>22</b>	<b>52</b>



Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

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

	Lavoro diretto	Lavoro indiretto	Totale
<b>Premi lordi:</b>	1 446.094	11	21 446.094
a) 1. per polizze individuali .....	2 438.197	12	22 438.197
2. per polizze collettive .....	3 7.897	13	23 7.897
b) 1. premi periodici .....	4 60.904	14	24 60.904
2. premi unici .....	5 385.190	15	25 385.190
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili .....	6 420.602	16	26 420.602
2. per contratti con partecipazione agli utili .....	7 0	17	27 0
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione .....	8 25.492	18	28 25.492
<b>Saldo della riassicurazione .....</b>	9 1.490	19	29 1.490

Società Arca Vita S.p.A.Esercizio 2009

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

Importi in migliaia di euro

	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 0
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	1.727	82 1.727
<b>Totale</b>	3 0 43	1.727	83 1.727
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati</b>	4	139	84 139
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5 45	1.068	85 1.068
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	16	86 16
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	4.652	87 4.652
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	73.605	88 73.605
Interessi su finanziamenti	9	6	89 6
Proventi su quote di investimenti comuni	10		90 0
Interessi su depositi presso enti creditizi	11		91 0
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	68	92 68
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13		93 0
<b>Totale</b>	14 0 54	79.415	94 79.415
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati	15		95 0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16		96 0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	42	97 42
Altre azioni e quote..	18	2.648	98 2.648
Altre obbligazioni..	19	11.957	99 11.957
Altri investimenti finanziari..	20	369	100 369
<b>Totale</b>	21 0 61	15.016	101 15.016
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		102 0
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		103 0
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		104 0
Profitti su altre azioni e quote	25	414	105 414
Profitti su altre obbligazioni	26	11.018	106 11.018
Profitti su altri investimenti finanziari	27	733	107 733
<b>Totale</b>	28 0 68	12.165	108 12.165
<b>TOTALE GENERALE</b>	29 0 69	108.462	109 108.462

Società ARCA VITA S.p.A.

Esercizio 2009

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)

Importi in migliaia di euro

## 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
Quote di fondi comuni di investimento .....	3 224
Altri investimenti finanziari .....	4 3.170
- di cui proventi da obbligazioni .....	5 3.170
Altre attività .....	6
<b>Totale .....</b>	<b>7 3.394</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti</b>	
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	8 0
Profitti su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	9 0
Profitti su fondi comuni di investimento .....	10 25.957
Profitti su altri investimenti finanziari .....	11 3.996
- di cui obbligazioni .....	12 43
Altri proventi.....	13 3.689
<b>Totale .....</b>	<b>14 33.642</b>
<b>Plusvalenze non realizzate .....</b>	<b>15 91.976</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>16 129.012</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 0</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 0</b>
<b>Plusvalenze non realizzate .....</b>	<b>31</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>32 0</b>

Società Arca Vita S.p.A.Esercizio 2009

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

Importi in migliaia di euro

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>			
Oneri inerenti azioni e quote	1 31	23	61 23
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati .....	2 32	62	0
Oneri inerenti obbligazioni	3 33	1.631	63 1.631
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4 34	53	64 53
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5 35		65 0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6 36	180	66 180
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	7 37	325	67 325
<b>Totale .....</b>	8 0	2.212	68 2.212
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati .....	9 39	340	69 340
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	10 40	524	70 524
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	11 41	251	71 251
Altre azioni e quote	12 42	10.262	72 10.262
Altre obbligazioni	13 43	11.093	73 11.093
Altri investimenti finanziari	14 44	438	74 438
<b>Totale .....</b>	15 0	22.908	75 22.908
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	16 46		76 0
Perdite su azioni e quote	17 47		77 0
Perdite su obbligazioni	18 48	530	78 530
Perdite su altri investimenti finanziari	19 49	1.424	79 1.424
<b>Totale .....</b>	20 0	1.954	80 1.954
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	21 0	27.074	81 27.074

Società ARCA VITA S.p.A.

Esercizio 2009

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)

Importi in migliaia di euro

## 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            0
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	2            0
Quote di fondi comuni di investimento .....	3            0
Altri investimenti finanziari .....	4            0
Altre attività .....	5            135
<b>Totale .....</b>	<b>6            135</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	7            0
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	8            0
Perdite su fondi comuni di investimento .....	9            18.571
Perdite su altri investimenti finanziari .....	10           1.415
Altri oneri .....	11            0
<b>Totale .....</b>	<b>12           19.986</b>
<b>Minusvalenze non realizzate .....</b>	<b>13           1.625</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>14           21.746</b>

## II. Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione

	Importi
<b>Oneri di gestione derivanti da:</b>	
Investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	21            0
Altri investimenti finanziari .....	22            0
Altre attività .....	23            0
<b>Totale .....</b>	<b>24            0</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>	
Perdite su investimenti in imprese del gruppo e partecipate .....	25            0
Perdite su altri investimenti finanziari .....	26            0
Altri oneri .....	27            0
<b>Totale .....</b>	<b>28            0</b>
<b>Minusvalenze non realizzate .....</b>	<b>29            0</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>30            0</b>



Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano (importi in migliaia di euro)

	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.....	446.094	11	5.902	21	0	41	440.192
Oneri relativi ai sinistri .....	344.497	12	2.121	22	0	42	342.376
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -).....	240.014	13	632	23	0	43	239.382
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	-12.410	14	0	24	0	44	-12.410
Spese di gestione.....	19.934	15	1.659	25	0	45	18.275
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....	183.725	16	0	26	0	46	183.725
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>12.964</b>	<b>17</b>	<b>1.490</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>11.474</b>

(\*) 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: Arca Vita S.p.A.

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

(importi in migliaia di euro)

I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Proventi da investimenti</b>						
Proventi da terreni e fabbricati .....		2	3	4	5	6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote .....		8	9	10	11	12
Proventi su obbligazioni .....	428	14	15	16	17	18
Interessi su finanziamenti .....		20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari .....		26	27	28	29	30
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....		32	33	34	35	36
<b>Totale .....</b>	<b>428</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>40</b>	<b>41</b>	<b>42</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>Altri proventi</b>						
Interessi su crediti .....		44	45	46	47	48
Recuperi di spese e oneri amministrativi .....		50	51	52	53	54
Altri proventi e recuperi .....		56	57	58	59	60
<b>Totale .....</b>		<b>62</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>65</b>	<b>66</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>		<b>68</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>72</b>
<b>Proventi straordinari .....</b>		<b>74</b>	<b>75</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>78</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>428</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>90</b>
		<b>1.016</b>	<b>656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.100</b>

## Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

(importi in migliaia di euro)

## II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>						
Oneri inerenti gli investimenti .....	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate .....	97	98	99	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti .....	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti .....	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi .....	151	152	153	154	155	156
<b>Totale</b> .....	157	158	159	160	161	162
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b> .....	163	164	165	166	167	168
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*)</b> .....	169	170	171	172	173	174
<b>Oneri straordinari</b> .....	175	176	177	178	179	180
<b>TOTALE GENERALE</b> .....	181	182	183	184	185	186
		<b>877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>877</b>
		<b>877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>877</b>

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

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	0	5	0	11	0
in altri Stati dell'Unione Europea .....	2	0	6	0	12	0
in Stati Esteri	3	0	7	0	13	0
<b>Totale</b> .....	4	0	8	0	14	0
					21	446.094
					22	
					23	
					24	446.094
						25
						26
						27
						28

Società: Arca Vita S.p.A.

Esercizio: 2009

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

(importi in migliaia di euro)

## I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni .....	1	2.568	2.568
- Contributi sociali .....	2	845	845
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili .....	3	230	230
- Spese varie inerenti al personale .....	4	351	351
<b>Totale</b> .....	5	3.994	3.994
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni .....	6		
- Contributi sociali .....	7		
- Spese varie inerenti al personale .....	8		
<b>Totale</b> .....	9		
<b>Totale complessivo</b> .....	10	3.994	3.994
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano .....	11	718	718
Portafoglio estero .....	12		
<b>Totale</b> .....	13	718	718
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro</b> .....	14	4.712	4.712

## II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti .....	15	569	569
Oneri relativi ai sinistri .....	16	283	283
Altre spese di acquisizione .....	17	1.199	1.199
Altre spese di amministrazione .....	18	2.661	2.661
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	19	0	0
Spese personale capitalizzate .....	20	0	0
<b>Totale</b> .....	21	4.712	4.712

## III: Consistenza media del personale dell'esercizio

	Numero
Dirigenti .....	91 5
Impiegati .....	92 83
Salariati .....	93 0
Altri .....	94 0
<b>Totale</b> .....	95 88

## IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori .....	96 5	98 320
Sindaci .....	97 3	99 111

## **PROSPETTI DI RICLASSIFICAZIONE**

**ARCA VITA S.p.A.**  
**Stato Patrimoniale Riclassificato**  
(importi in migliaia di euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Bilancio al 31.12.09</b>	<b>Bilancio al 31.12.08</b>
<b>Attività non immobilizzate:</b>		
Disponibilità liquide	181.097	330.777
Crediti	71.208	58.003
Investimenti ad uso non durevole	2.607.166	2.048.124
Attività diverse	2.613	3.676
Ratei e Risconti	24.805	22.911
<b>Totale attività non immobilizzate</b>	<b>2.886.889</b>	<b>2.463.491</b>
<b>Attività immobilizzate:</b>		
Immobili, mobili, macchine	8.065	8.708
Investimenti ad uso durevole	318.778	461.856
Attivi immateriali	450	3.454
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>327.293</b>	<b>474.018</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.214.182</b>	<b>2.937.509</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Bilancio al 31.12.09</b>	<b>Bilancio al 31.12.08</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
Capitale Sociale	90.000	64.440
Riserve patrimoniali	60.228	80.087
Utile (Perdita) d'esercizi precedenti	0	80
Utile (Perdita) d'esercizio	15.528	-19.939
<b>Totale Patrimonio:</b>	<b>165.756</b>	<b>124.668</b>
<b>Passività:</b>		
Riserve tecniche nette	3.007.590	2.771.307
Fondi per rischi ed oneri	225	361
Depositi ricevuti da riassicuratori	9.731	8.461
Debiti	29.950	31.200
Debiti per trattamento di fine rapporto	591	745
Altre passività	196	624
Ratei e Risconti	143	143
<b>Totale Passività</b>	<b>3.048.426</b>	<b>2.812.841</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.214.182</b>	<b>2.937.509</b>

**ARCA VITA S.p.A.**  
**Conto Economico Riclassificato**  
(importi in migliaia di euro)

CONTO ECONOMICO	Bilancio 2009			Bilancio 2008		
	Diretto	Ceduto	Conservato	Diretto	Ceduto	Conservato
1.1 Premi contabilizzati	446.094	-5.902	440.192	460.772	-4.560	456.212
<b>1. Totale Premi dell'esercizio</b>	<b>446.094</b>	<b>-5.902</b>	<b>440.192</b>	<b>460.772</b>	<b>-4.560</b>	<b>456.212</b>
2.1 Proventi da investimenti	108.462		108.462	131.029		131.029
2.2 Oneri patrimoniali e finanziari	-27.074		-27.074	-113.261		-113.261
<b>2. Proventi da investimenti al netto degli oneri</b>	<b>81.388</b>	<b>0</b>	<b>81.388</b>	<b>17.768</b>	<b>0</b>	<b>17.768</b>
3.1 Proventi e plusvalenze non realizzate (Classe D)	129.012		129.012	69.195		69.195
3.2 Oneri patrimoniali e finanziari (Classe D)	-21.746		-21.746	-253.363		-253.363
<b>3. Proventi e plusvalenze al netto degli oneri (Classe D)</b>	<b>107.266</b>	<b>0</b>	<b>107.266</b>	<b>-184.168</b>	<b>0</b>	<b>-184.168</b>
4.1 Altri proventi tecnici	1.223		1.223	1.528		1.528
4.2 Altri oneri tecnici	-13.633		-13.633	-12.772		-12.772
<b>4. Totale altre partite tecniche</b>	<b>-12.410</b>	<b>0</b>	<b>-12.410</b>	<b>-11.244</b>	<b>0</b>	<b>-11.244</b>
5.1 Riscatti	-207.374		-207.374	-458.257		-458.257
5.2 Sinistri	-29.944		-29.944	-30.076		-30.076
5.3 Scadenze e rendite maturate	-108.529		-108.529	-176.845		-176.845
5.4 Spese di liquidazione	-1.055		-1.055	-765		-765
<b>5.5 Totale somme pagate</b>	<b>-346.902</b>	<b>1.747</b>	<b>-345.155</b>	<b>-665.943</b>	<b>2.212</b>	<b>-663.731</b>
5.6 Variazione della riserva per somme da pagare	2.405	374	2.779	28.048	31	28.079
<b>5. Oneri relativi ai sinistri</b>	<b>-344.497</b>	<b>2.121</b>	<b>-342.376</b>	<b>-637.895</b>	<b>2.243</b>	<b>-635.652</b>
6.1 Riserve matematiche e tecniche ad inizio periodo	2.743.489	-7.985	2.735.504	3.087.985	-7.945	3.080.040
6.2 Riserve matematiche e tecniche a fine periodo	-2.983.183	8.617	-2.974.566	-2.743.489	7.985	-2.735.504
6.3 Movimenti di portafoglio a fine periodo	-320	0	-320	-369	0	-369
<b>6. Variazione delle riserve matematiche e tecniche</b>	<b>-240.014</b>	<b>632</b>	<b>-239.382</b>	<b>344.127</b>	<b>40</b>	<b>344.167</b>
7.1 Provvigioni di acquisizione	-4.251	1.659	-2.592	-3.094	1.187	-1.907
7.2 Provvigioni di incasso	-1.008		-1.008	-1.274		-1.274
7.3 Provvigioni da ammortizzare	-216		-216	-389		-389
7.4 Altre spese di acquisizione	-7.745		-7.745	-5.498		-5.498
7.5 Altre spese di amministrazione	-6.714		-6.714	-6.603		-6.603
<b>7. Totale spese di gestione</b>	<b>-19.934</b>	<b>1.659</b>	<b>-18.275</b>	<b>-16.858</b>	<b>1.187</b>	<b>-15.671</b>
8 Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico	-4.929		-4.929	0		0
<b>9. RISULTATO DEL CONTO TECNICO</b>	<b>12.964</b>	<b>-1.490</b>	<b>11.474</b>	<b>-27.498</b>	<b>-1.090</b>	<b>-28.588</b>
10 Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico			4.929			0
11 Altri proventi			7.158			6.075
12 Altri oneri			-1.985			-2.570
<b>13. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA</b>			<b>21.576</b>			<b>-25.083</b>
14 Proventi straordinari			1.315			268
15 Oneri straordinari			-860			-3.878
<b>16. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>22.031</b>			<b>-28.693</b>
17 Imposte sul reddito di esercizio			-6.503			8.754
<b>18. Utile (Perdita) di esercizio</b>			<b>15.528</b>			<b>-19.939</b>



## **RELAZIONI**

*Relazione del Collegio Sindacale*

*Relazione della Società di Revisione*

*Relazione attuariale ai revisori*

**ARCA VITA S.p.A.**

**Capitale sociale €90.000.000 interamente versato**

**Sede in Verona - Via San Marco, 48**

**Partita IVA – Iscrizione Registro Imprese di Verona n. 01947090237**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**SUL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

Signori Azionisti,

L'attività di vigilanza del Collegio si è svolta secondo le prescrizioni degli artt. 149, 150 e 151 del D. Lgs. n. 58 del 24/02/1998 e tenendo conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Passando all'illustrazione dell'attività svolta nel corso dell'esercizio 2009, il Collegio Sindacale:

- ha partecipato a numero 7 riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- ha eseguito numero 4 verifiche trimestrali;
- ha effettuato l'attività di analisi e di verifica della adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del rispetto dei principi di corretta amministrazione. Tali analisi e verifiche sono state eseguite con osservazioni dirette, con la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e con incontri con la Società di Revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- ha proseguito l'attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante

informazioni assunte dai responsabili delle rispettive funzioni, con l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione. Il Collegio Sindacale ha partecipato inoltre alle riunioni periodicamente indette dal Comitato di Controllo Interno cui partecipano, oltre ai Sindaci, anche il Presidente del Consiglio di Amministrazione, un Amministratore indipendente, il responsabile Internal Auditing, il responsabile della funzione Risk Management, il responsabile della funzione Compliance e l'Attuario Incaricato. I verbali di tali riunioni sono redatti a cura del responsabile della funzione Internal Auditing e riportati su un registro appositamente istituito;

- ha riscontrato l'effettuazione delle segnalazioni previste o richieste dall'Autorità di Vigilanza nel corso dell'esercizio;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione anche tramite le informazioni assunte dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers, che in data 31/03/10 ha rilasciato la relazione del revisore contabile relativa al bilancio 2009, dalla quale non risultano né riserve né osservazioni relative alla situazione patrimoniale, finanziaria e al risultato economico della Società al 31 dicembre 2009.

Nell'ambito delle disposizioni contenute nel D. Lgs. 209/2005 (Codice delle Assicurazioni), il Collegio Sindacale ha effettuato, ove applicabili, ulteriori specifiche verifiche, anche con l'utilizzo di campioni ritenuti adeguati alla fattispecie presa in considerazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti

significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Attestiamo che la Compagnia, alla data del 31 dicembre 2009, dispone di elementi costitutivi del margine di solvibilità sufficienti rispetto all'ammontare da coprire, con un'eccedenza di 38.888 migliaia euro.

Con riferimento alla solvibilità corretta, attestiamo che gli elementi costitutivi sono sufficienti rispetto all'ammontare da coprire, con un'eccedenza di 77.440 migliaia di euro.

Diamo atto, inoltre, che le riserve tecniche risultano coperte dalle attività ammesse.

Tanto esposto il Collegio Sindacale manifesta parere favorevole all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2009 e alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione circa la destinazione dell'utile d'esercizio.

Verona, 7 aprile 2010

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Mario Piantanida

Dott.ssa Alessandra Maria Capè

Dott. Piefrancesco Rossi

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998,  
N° 58 E DELL'ARTICOLO 102 DEL DLGS 7 SETTEMBRE  
2005, N° 209

ARCA VITA SPA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58 E DELL'ARTICOLO 102 DEL DLGS 7 SETTEMBRE 2005, N° 209**

Agli Azionisti di  
Arca Vita SpA

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009**

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Arca Vita SpA chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Arca Vita SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Secondo quanto previsto dall'articolo 102 del DLgs n° 209/2005 e dall'articolo 24 del Regolamento ISVAP n° 22/2008, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale di Arca Vita SpA tramite la relazione qui allegata.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Arca Vita SpA al 31 dicembre 2009 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 società.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Arca Vita SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Arca Vita SpA al 31 dicembre 2009.

Milano, 31 marzo 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia  
(Revisore contabile)

**DOTT. IVANO PASTORELLI**  
**ATTUARIO**

---

Via Como, 6 - 00161 - Roma (RM)  
Codice Fiscale: PSTNVI69B27Z347Y  
P. IVA: 02781950544

**RELAZIONE DELL'ATTUARIO**  
**AI SENSI DEGLI ARTT.102 E 103 DEL D.LGS.7 SETTEMBRE 2005, N.209**

Roma, 29 marzo 2010

*Spettabile*  
*PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.*  
*Via Monte Rosa, 91*  
*20149 Milano*

**OGGETTO:** *ARCA VITA S.p.A.*  
*BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2009*

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 della Società *ARCA VITA S.p.A.*, chiuso al 31 dicembre 2009.
2. A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

L'Attuario



Dott. Ivano Pastorelli

