

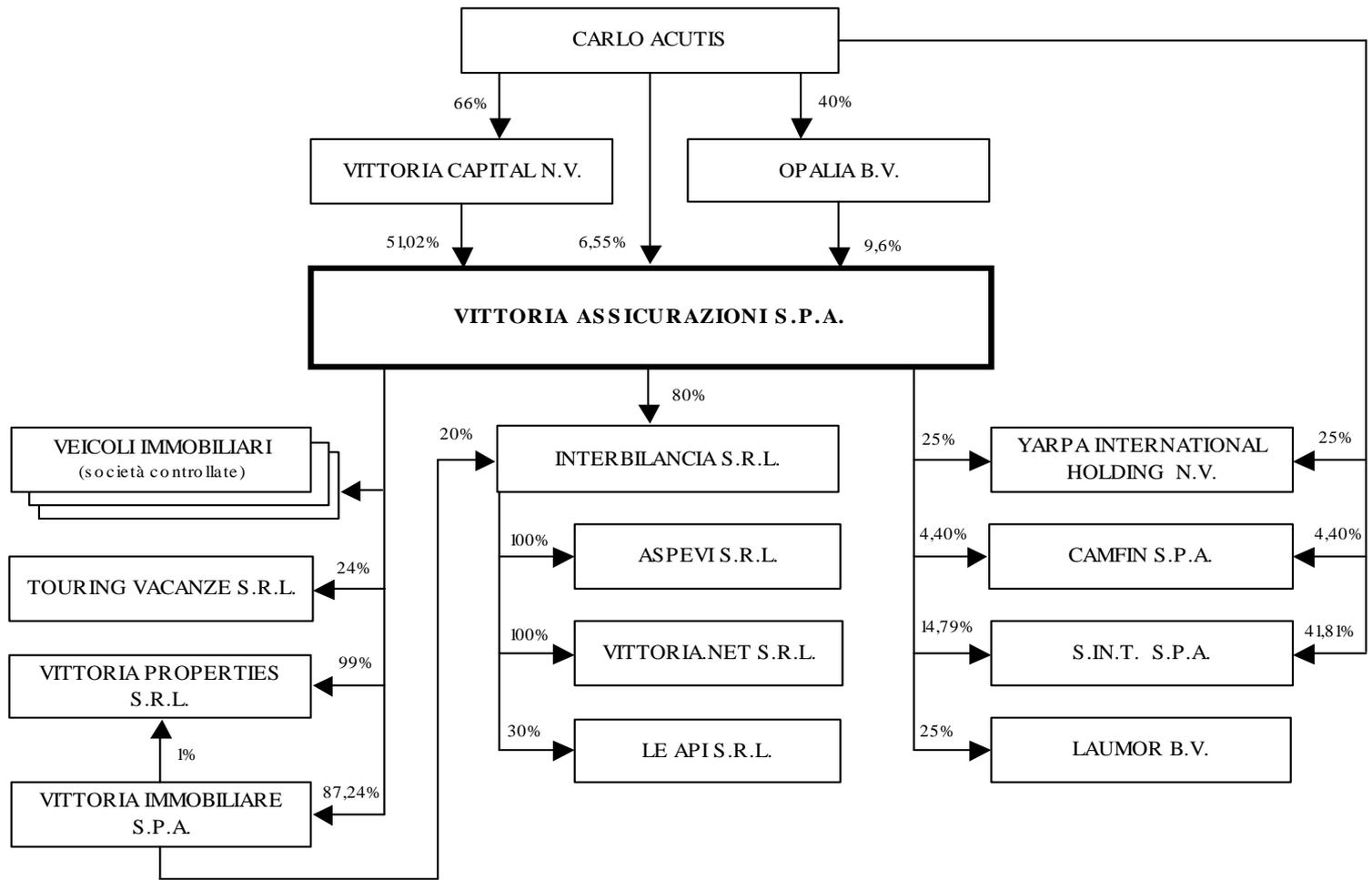
Incontro con gli Analisti Finanziari



8 Giugno 2006



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	% SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	15.307.200	51,0
2 OPALIA B.V. - Olanda	2.880.000	9,6
3 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	1.980.000	6,6
4 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Italia	645.000	2,1
5 BNP PARIBAS - Francia	600.000	2,0
	Pari a	71,3
Altri		28,7
		100,0

AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
1 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V.- Olanda (Carlo Acutis)		66,0
2 MUNCHENER RUCK GROUP – Germania		12,0
Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft	10,0	
Victoria Düsseldorf	2,0	
3 PIRELLI & C. - Italia		5,0
4 MALUJA – Olanda		5,0
5 BRISE-VENT HOLDING S.A. – Svizzera		4,0
6 MARINT – Lussemburgo		2,0
7 A.G.F. IARF (Gruppo AGF Athena) – Francia		2,0
8 BANCA PASSADORE – Italia		1,0
9 ALTRI		3,0
	Pari a	100,0

PREMI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005		2006 obiettivo	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	variazione %
R.C.Auto	14,5	13,4	256,6	4,4	263	2,6
Totale Rami Auto	14,8	14,0	323,4	6,0	336	3,8
Altri Rami Danni	5,8	5,6	109,0	8,5	121	10,6
Totale Rami Danni	12,3	11,8	432,4	6,6	457	5,7
Rami Vita	13,0	19,3	117,8	5,0	124	5,3
Totale	12,4	13,3	550,2	6,2	581	5,6

RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
	%	%	%	%
R.C.Auto	78,6	86,6	82,7	84,3
Totale Rami Auto	67,4	76,5	71,5	73,3
Altri rami danni	66,9	59,9	55,2	54,2
Totale Rami Danni	67,3	72,0	67,2	68,3

INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2003 %	2004 %	2005 %	2006 obiettivo %
Rami Danni (1)	24,7	24,7	25,7	26,7
Rami Vita (2)	2,8	2,4	2,4	1,8

(1) : su premi emessi lavoro diretto

(2) : sulla semisomma delle riserve matematiche lavoro diretto
esclusa categoria "D"

COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-67,3	-72,0	-67,2	-68,3
COSTI	-28,6	-28,7	-29,4	-30,8
PARTITE TECNICHE	-1,6	-1,3	-1,2	-1,0
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	97,5	102,0	97,8	100,1
RISULTATO FINANZIARIO	5,7	8,5	3,5	5,3
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8,2	6,5	5,7	5,2
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	23.839	27.166	29.457	31.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	20.960	19.543	19.491	19.500
DIFFERENZA	-2.879	-7.623	-9.966	-11.500

COMBINED RATIO RAMI AUTO

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-67,4	-76,5	-71,5	-73,3
COSTI	-22,6	-23,4	-25,0	-26,9
PARTITE TECNICHE	-0,7	-0,5	-0,8	-0,7
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	90,7	100,4	97,3	100,9
RISULTATO FINANZIARIO	5,5	7,8	3,3	5,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	14,8	7,4	6,0	4,1
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	17.635	20.670	22.173	23.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	26.151	16.330	14.997	11.500
DIFFERENZA	8.516	-4.340	-7.176	-11.500

COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-66,9	-59,9	-55,2	-54,2
COSTI	-42,3	-42,9	-41,5	-41,8
PARTITE TECNICHE	-3,4	-3,4	-2,3	-1,9
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	112,6	106,2	99,0	97,9
RISULTATO FINANZIARIO	6,0	10,1	3,9	6,1
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-6,6	3,9	4,9	8,2
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	6.204	6.496	7.284	8.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-5.191	3.213	4.494	8.000
DIFFERENZA	-11.395	-3.283	-2.790	

RAMI VITA

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)				
Premi annui:				
Nuova produzione	2,1	2,4	3,7	5
Premi annualità successive	50,9	48,0	44,4	46
Totale premi annui	53,0	50,4	48,1	51
Premi unici	41,0	61,8	69,7	73
Totale Rami Vita	94,0	112,2	117,8	124
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)				
Premi annui	56,3	44,9	40,8	41
Premi unici	43,7	55,1	59,2	59
Riscatti (€milioni)	19,9	26,3	31,0	23
Scadenze (€milioni)	38,8	42,6	57,5	64

RAMI VITA

PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

€milioni

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
Agenzie	61,0	85,0	90,2	96
Bancassicurazione	33,0	27,2	27,6	28

STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
Numero dipendenti (media annua)	363	369	389	415
Punti operativi territoriali:				
agenzie	202	216	229	245
sub-agenzie	219	240	251	280
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	247	262	250	250

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100
IMMOBILI	1,0%	0,8%	0,7%
SOCIETA' IMMOBILIARI	0,5%	11,8%	5,0%
PARTECIPAZIONI	4,5%	5,5%	6,2%
AZIONI	0,7%	0,0%	0,0%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	90,2%	77,0%	83,7%
MUTUI E PRESTITI	1,5%	1,6%	1,3%
LIQUIDITA'	1,6%	3,3%	3,1%

PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

€milioni

DESCRIZIONE	2003	2004	2005
CAPITALE SOCIALE	30,0	30,0	30,0
RISERVE PATRIMONIALI	72,9	84,1	97,7
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	15,1	17,8	20,3
PATRIMONIO NETTO	118,0	131,9	148,0
MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO			
RAMI DANNI	41,6	49,2	54,4
RAMI VITA	24,2	26,0	28,3
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
RAMI DANNI	1,7	1,7	1,7
RAMI VITA	1,7	1,7	1,7

EMBEDDED VALUE DI GRUPPO

DESCRIZIONE	€milioni		
	2003	2004	2005
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	145,5	168,1	203,6
VALORE PORTAFOGLIO VITA (1)	20,4	19,4	19,9
EMBEDDED VALUE	165,9	187,5	223,5

(1) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE	39,00%	39,00%	39,00%
TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI	5,00%	5,00%	4,50%
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE	7,50%	7,50%	6,75%

ROE NETTO CONSOLIDATO

2004	2005	2006 obiettivo
16,0	24,2	15,0

patrimonio netto calcolato senza la riserva per plusvalenze latenti

UTILE GRUPPO VITTORIA

€milioni

	2004	2005
VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A. - utile IFRS	17,8	20,8
Settore estero società collegate valutate ad equity	3,6	5,1
Utile da operazioni di trading: FRAZIONAMENTI	4,8	9,3
Utile da operazioni di trading: VENDITE IN BLOCCO		8,2
Utile da operazioni di COSTRUZIONE	1,2	3,7
Utile da servizi immobiliari	1,3	3,0
Scritture di consolidamento (impairment - storno allocazione plusvalori)		(2,5)
Accantonamento risultato di competenza assicurati Vita	(6,4)	(5,8)
Utile Società Immobiliari	4,5	21,0
Elisione Dividendi Netti Incassati	(0,2)	(1,8)
Gruppo VITTORIA ASSICURAZIONI - utile consolidato IFRS	22,1	40,0

OBIETTIVI STRATEGICI

- **SVILUPPO: RETE AGENZIALE
 AFFINITY GROUPS
 CREAZIONE RETE DI PRODUTTORI RAMO VITA**
- **PRIORITA' NEL CONSEGUIRE UTILE TECNICO**
- **PORTAFOGLIO INVESTIMENTI A BASSO RISCHIO**
- **COGLIERE LE OPPORTUNITA' NELL'AREA IMMOBILIARE**
- **RIDUZIONE INCIDENZA DEI COSTI**
- **AUTOFINANZIAMENTO MARGINE DI SOLVIBILITA'**
- **AUMENTO DEI DIVIDENDI IN LINEA CON ESERCIZI PRECEDENTI**

LEGENDA

- **PREMI**
CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
- **RAPPORTO SINISTRI SU PREMI**
SINISTRI DI COMPETENZA / PREMI DI COMPETENZA LAVORO CONSERVATO
- **INCIDENZA SPESE DI GESTIONE**
RAMI DANNI: SPESE DI GESTIONE / PREMI CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
RAMI VITA: SPESE DI GESTIONE / SEMISOMMA RISERVE MATEMATICHE LAVORO DIRETTO ESCLUSA CATEGORIA "D"
- **COMBINED RATIO lavoro conservato**
(SINISTRI DI COMPETENZA + SPESE DI GESTIONE + AMMORTAMENTO BENI IMMATERIALI + PARTITE TECNICHE) / PREMI DI COMPETENZA
- **ROE**
UTILE NETTO CONSOLIDATO ESERCIZIO n/ SEMISOMMA (PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INIZIALE + PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO FINALE).
IL PATRIMONIO SI CONSIDERA AL NETTO DELLA RISERVA PER PLUSVALENZE LATENTI