

**Vittoria Assicurazioni**

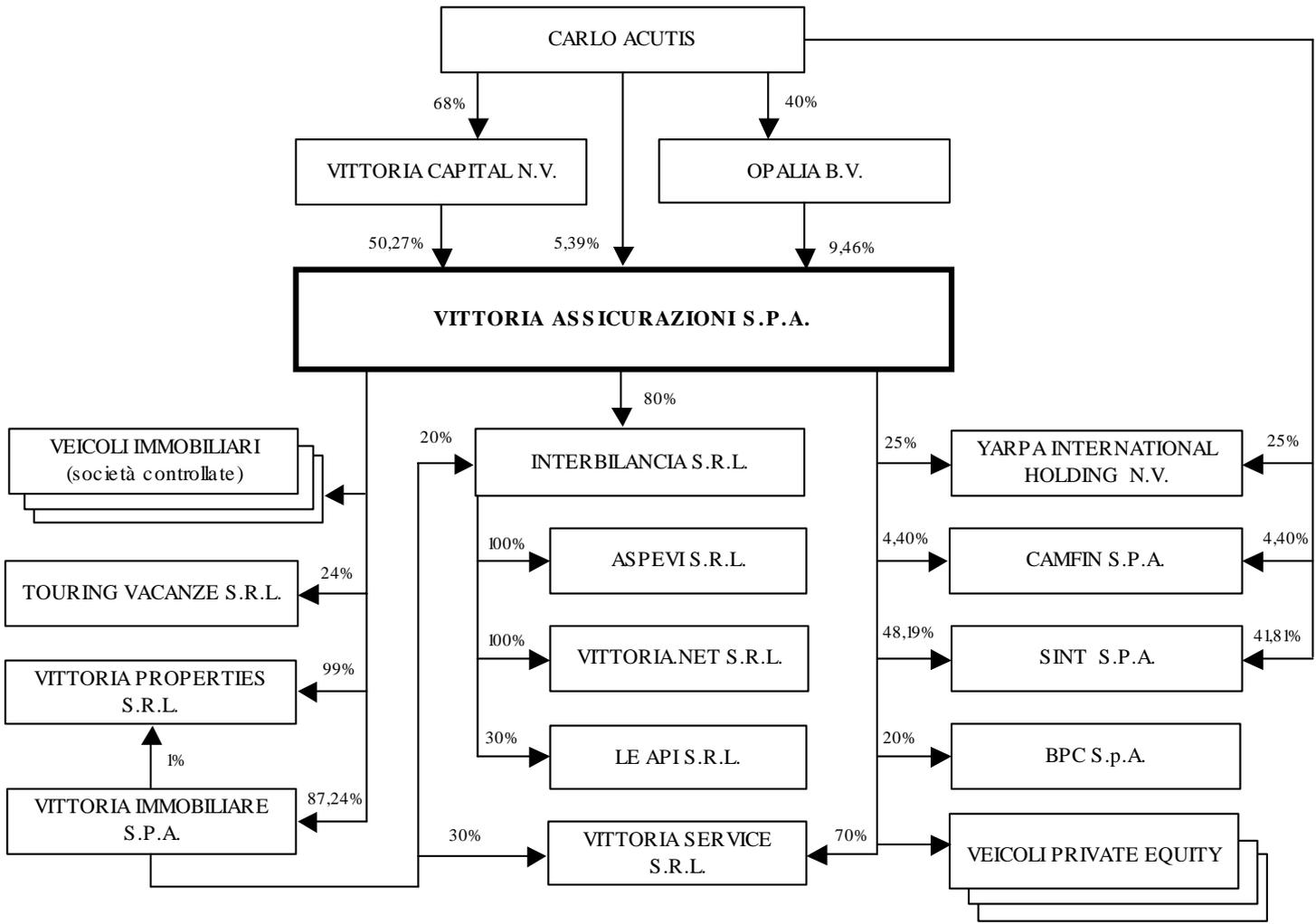
**Incontro  
con gli Analisti  
Finanziari**



Milano, 15 Novembre 2006



# ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



# AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	% SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	15.307.200	50,3
2 OPALIA B.V. - Olanda	2.880.000	9,5
3 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	1.640.000	5,4
4 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Italia	645.000	2,1
5 BNP PARIBAS - Francia	600.000	2,0
	<b>Pari a</b>	<b>69,3</b>
Altri		30,7
<b>TOTALE</b>	<b>30.451.623</b>	<b>100,0</b>

# AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
<b>1 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V.- Olanda (Carlo Acutis)</b>		68,0
<b>2 MUNCHENER RUCK GROUP – Germania</b>		12,0
Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft	10,0	
Victoria Düsseldorf	2,0	
<b>3 PIRELLI &amp; C. - Italia</b>		5,0
<b>4 MALUJA – Olanda</b>		5,0
<b>5 BRISE-VENT HOLDING S.A. – Svizzera</b>		4,0
<b>6 MARINT – Lussemburgo</b>		2,0
<b>7 A.G.F. IARF (Gruppo AGF Athena) – Francia</b>		2,0
<b>8 BANCA PASSADORE – Italia</b>		1,0
<b>9 ALTRI</b>		1,0
	<b>Pari a</b>	<b>100,0</b>

# 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
<b>Totale Rami Auto</b>	<b>14,8</b>	<b>14,0</b>	<b>323,4</b>	<b>6,0</b>	<b>336</b>	<b>3,8</b>
Altri Rami Danni	5,8	5,6	109,0	8,5	118	8,5
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>12,3</b>	<b>11,8</b>	<b>432,4</b>	<b>6,6</b>	<b>454</b>	<b>5,0</b>
Rami Vita	13,0	19,3	117,8	5,0	124	5,3
<b>Totale</b>	<b>12,4</b>	<b>13,3</b>	<b>550,2</b>	<b>6,2</b>	<b>578</b>	<b>5,1</b>

## RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
	%	%	%	%
R.C.Auto	78,6	86,6	82,7	81,9
Totale Rami Auto	67,4	76,5	71,5	71,6
Altri rami danni	66,9	59,9	55,2	56,5
Totale Rami Danni	67,3	72,0	67,2	67,6

## 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	2,0

(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
	%	%	%	%
<b>PREMI DI COMPETENZA</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>SINISTRI DI COMPETENZA</b>	<b>-67,3</b>	<b>-72,0</b>	<b>-67,2</b>	<b>-67,6</b>
COSTI	-28,6	-28,7	-29,4	-29,9
PARTITE TECNICHE	-1,6	-1,3	-1,2	-1,1
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>97,5</b>	<b>102,0</b>	<b>97,8</b>	<b>98,6</b>
RISULTATO FINANZIARIO	5,7	8,5	3,5	6,8
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>8,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>8,2</b>
	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	30.500
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-2.879</b>	<b>-7.623</b>	<b>-9.966</b>	<b>-500</b>

## COMBINED RATIO RAMI AUTO

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
	%	%	%	%
<b>PREMI DI COMPETENZA</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>SINISTRI DI COMPETENZA</b>	<b>-67,4</b>	<b>-76,5</b>	<b>-71,5</b>	<b>-71,6</b>
COSTI	-22,6	-23,4	-25,0	-25,7
PARTITE TECNICHE	-0,7	-0,5	-0,8	-0,8
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>90,7</b>	<b>100,4</b>	<b>97,3</b>	<b>98,1</b>
RISULTATO FINANZIARIO	5,5	7,8	3,3	6,5
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>14,8</b>	<b>7,4</b>	<b>6,0</b>	<b>8,4</b>
	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	23.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>8.516</b>	<b>-4.340</b>	<b>-7.176</b>	<b>0</b>

## COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
	%	%	%	%
<b>PREMI DI COMPETENZA</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>SINISTRI DI COMPETENZA</b>	<b>-66,9</b>	<b>-59,9</b>	<b>-55,2</b>	<b>-56,5</b>
COSTI	-42,3	-42,9	-41,5	-41,6
PARTITE TECNICHE	-3,4	-3,4	-2,3	-1,9
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>112,6</b>	<b>106,2</b>	<b>99,0</b>	<b>100,0</b>
RISULTATO FINANZIARIO	6,0	10,1	3,9	7,9
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-6,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>7,9</b>
	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	7.500
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-11.395</b>	<b>-3.283</b>	<b>-2.790</b>	<b>-500</b>

## RAMI VITA

DESCRIZIONE	2003	2004	2005	2006 obiettivo
<b>COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)</b>				
Premi annui:				
Nuova produzione	2,1	2,4	3,7	5
Premi annualità successive	50,9	48,0	44,4	46
<b>Totale premi annui</b>	<b>53,0</b>	<b>50,4</b>	<b>48,1</b>	<b>51</b>
Premi unici	41,0	61,8	69,7	73
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>94,0</b>	<b>112,2</b>	<b>117,8</b>	<b>124</b>
<b>INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)</b>				
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	403
Punti operativi territoriali:				
agenzie	202	216	229	232
sub-agenzie	219	240	251	290
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	247	262	250	250

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2003	2004	2005
<b>INVESTIMENTI E LIQUIDITA'</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
IMMOBILI	0,9%	0,8%	0,7%
SOCIETA' IMMOBILIARI	6,9%	11,8%	5,0%
PARTECIPAZIONI	4,9%	5,5%	6,2%
AZIONI	0,0%	0,0%	0,0%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	82,0%	77,0%	83,7%
MUTUI E PRESTITI	2,0%	1,6%	1,3%
LIQUIDITA'	3,3%	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
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>118,0</b>	<b>131,9</b>	<b>148,0</b>
<b>MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO</b>			
<b>RAMI DANNI</b>	41,6	49,2	54,4
<b>RAMI VITA</b>	24,2	26,0	28,3
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
<b>RAMI DANNI</b>	1,7	1,7	1,7
<b>RAMI VITA</b>	1,7	1,7	1,7

## EMBEDDED VALUE DI GRUPPO

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

(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 forecast
16,0	24,2	16,0

patrimonio netto calcolato senza la riserva per plusvalenze latenti

## UTILE GRUPPO VITTORIA

€milioni

	2004	2005
<b>VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A. - utile IFRS</b>	<b>17,8</b>	<b>20,8</b>
Settore estero società collegate valutate ad equity	3,6	5,1
Utili da operazioni di trading: FRAZIONAMENTI	4,8	9,3
Utili da operazioni di trading: VENDITE IN BLOCCO		8,2
Utili da operazioni di COSTRUZIONE	1,2	3,7
Utili 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)
<b>Utili Società Immobiliari</b>	<b>4,5</b>	<b>21,0</b>
<b>Elisione Dividendi Netti Incassati</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Gruppo VITTORIA ASSICURAZIONI - utile consolidato IFRS</b>	<b>22,1</b>	<b>40,0</b>

## 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