

**Vittoria Assicurazioni**

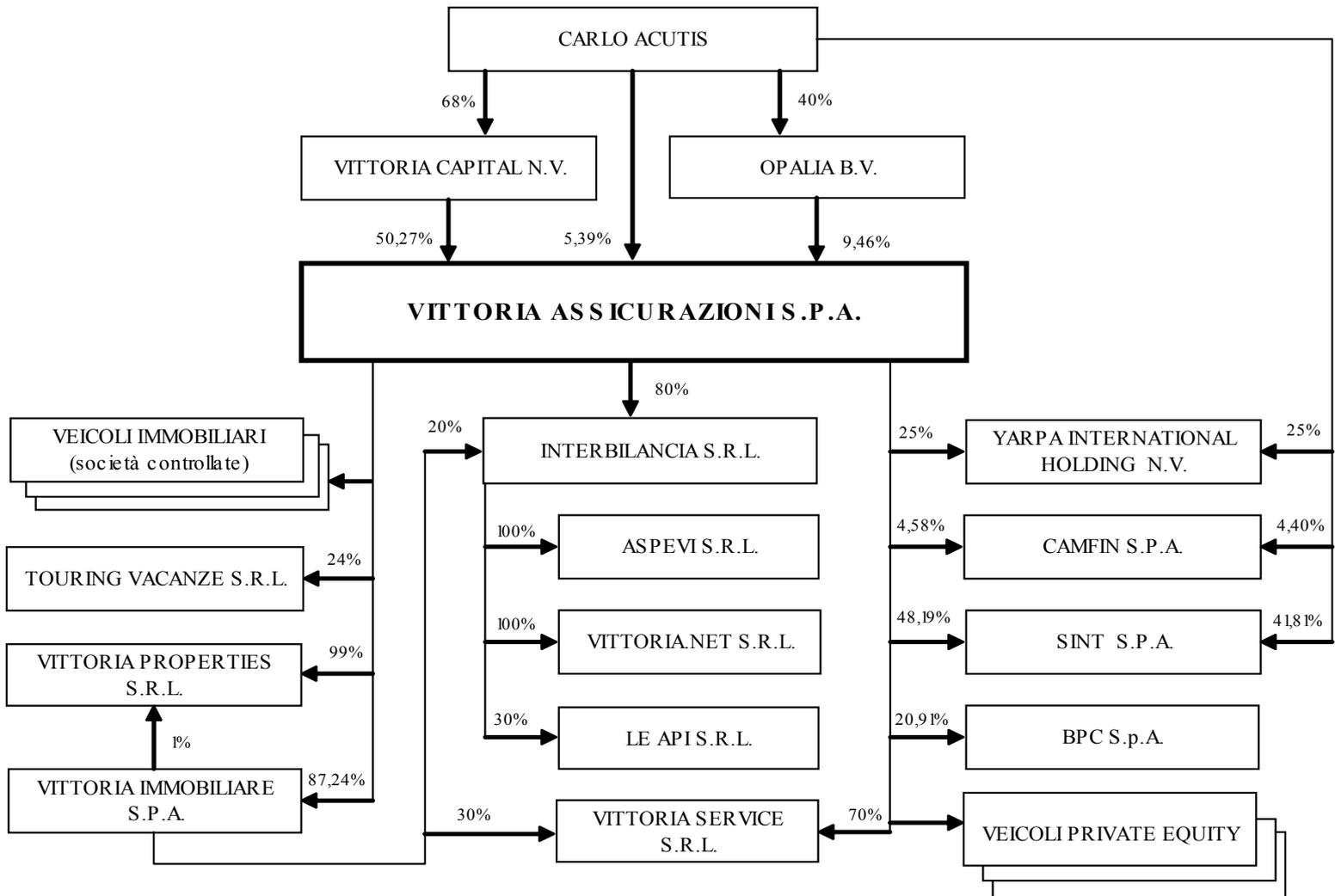
**Incontro  
con gli Analisti  
Finanziari**



Milano, 18 Maggio 2007



# 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 YAFA HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	1.640.000	5,4
4 SERFIS S.p.A. - Italia	1.196.738	3,9
5 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Italia	645.000	2,1
	<b>Pari a</b>	<b>71,2</b>
Altri		28,8
<b>TOTALE</b>	<b>30.451.623</b>	<b>100,0</b>

# AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
<b>1 Yafa 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	2004	2005	2006		2007 obiettivo	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	variazione %
R.C.Auto	13,4	4,4	264,4	3,0	276,3	4,5
Totale Rami Auto	14,0	6,0	335,6	3,8	348,1	3,7
Altri Rami Danni	5,6	8,5	118,9	9,1	137,0	15,2
Totale Rami Danni	11,8	6,6	454,6	5,1	485,1	6,7
Rami Vita	19,3	5,0	131,7	11,8	137,0	4,0
<b>Totale</b>	<b>13,3</b>	<b>6,2</b>	<b>586,3</b>	<b>6,6</b>	<b>622,1</b>	<b>6,1</b>

## RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 obiettivo
	%	%	%	%
R.C.Auto	86,6	82,7	80,0	77,9
Totale Rami Auto	76,5	71,5	72,0	70,8
Altri rami danni	59,9	55,2	59,9	57,7
Totale Rami Danni	72,0	67,2	68,7	67,4

## INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2004 %	2005 %	2006 %	2007 obiettivo %
Rami Danni (1)	24,7	25,7	25,6	25,9
Rami Vita (2)	2,4	2,4	2,3	2,5

(1) : su premi emessi lavoro diretto

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

## COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 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>-72,0</b>	<b>-67,2</b>	<b>-68,7</b>	<b>-67,4</b>
COSTI	-28,7	-29,4	-28,7	-28,8
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,2	-0,7	-0,8
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>102,0</b>	<b>97,8</b>	<b>98,1</b>	<b>97,0</b>
RISULTATO FINANZIARIO	8,5	3,5	6,3	6,3
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>8,2</b>	<b>9,3</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	27.166	29.457	31.133	32.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	19.543	19.491	30.645	39.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-7.623</b>	<b>-9.966</b>	<b>-488</b>	<b>7.000</b>

## COMBINED RATIO RAMI AUTO

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 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>-76,5</b>	<b>-71,5</b>	<b>-72,0</b>	<b>-70,8</b>
<b>COSTI</b>	<b>-23,4</b>	<b>-25,0</b>	<b>-24,5</b>	<b>-24,1</b>
<b>PARTITE TECNICHE</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>100,4</b>	<b>97,3</b>	<b>96,5</b>	<b>95,1</b>
<b>RISULTATO FINANZIARIO</b>	<b>7,8</b>	<b>3,3</b>	<b>6,1</b>	<b>6,0</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>7,4</b>	<b>6,0</b>	<b>9,6</b>	<b>10,9</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	20.670	22.173	22.990	23.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	16.330	14.997	25.894	34.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-4.340</b>	<b>-7.176</b>	<b>2.904</b>	<b>10.500</b>

## COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 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>-59,9</b>	<b>-55,2</b>	<b>-59,9</b>	<b>-57,7</b>
COSTI	-42,9	-41,5	-39,9	-42,2
PARTITE TECNICHE	-3,4	-2,3	-2,5	-2,6
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>106,2</b>	<b>99,0</b>	<b>102,3</b>	<b>102,5</b>
RISULTATO FINANZIARIO	10,1	3,9	7,0	7,3
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	6.496	7.284	8.143	8.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.213	4.494	4.751	5.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-3.283</b>	<b>-2.790</b>	<b>-3.392</b>	<b>-3.500</b>

## RAMI VITA

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 obiettivo
<b>COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)</b>				
Premi annui:				
Nuova produzione	2,4	3,7	3,2	2,2
Premi annualità successive	48,0	44,4	46,8	44,0
<b>Totale premi annui</b>	<b>50,4</b>	<b>48,1</b>	<b>50,0</b>	<b>46,2</b>
Premi unici	61,8	69,7	81,7	90,8
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>112,2</b>	<b>117,8</b>	<b>131,7</b>	<b>137,0</b>
<b>INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)</b>				
Premi annui	44,9	40,8	38,0	33,7
Premi unici	55,1	59,2	62,0	66,3
Riscatti (€milioni)	26,3	31,0	39,0	27,0
Scadenze (€milioni)	42,6	57,5	63,5	62,0

## RAMI VITA

### PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

€milioni

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 obiettivo
Agenzie	85,0	90,2	90,8	90,0
Bancassicurazione	27,2	27,6	40,9	47,0

## STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 obiettivo
Numero dipendenti (media annua)	369	389	402	413
Punti operativi territoriali:				
agenzie	216	229	234	239
sub-agenzie	240	251	320	329
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	262	250	240	240

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006
<b>INVESTIMENTI E LIQUIDITA'</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
IMMOBILI	0,8%	0,7%	0,6%
SOCIETA' IMMOBILIARI	11,8%	5,0%	9,7%
PARTECIPAZIONI	5,5%	6,2%	6,4%
AZIONI	0,0%	0,0%	0,0%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	77,0%	83,7%	79,5%
MUTUI E PRESTITI	1,6%	1,3%	0,8%
LIQUIDITA'	3,3%	3,1%	3,0%

# PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

DESCRIZIONE	€milioni		
	2004	2005	2006
CAPITALE SOCIALE	30,0	30,0	30,5
RISERVE PATRIMONIALI	84,1	97,7	115,2
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	17,8	20,3	27,4
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>131,9</b>	<b>148,0</b>	<b>173,1</b>
<b>MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO</b>			
<b>RAMI DANNI</b>	49,2	54,4	59,6
<b>RAMI VITA</b>	26,0	28,3	30,6
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
<b>RAMI DANNI</b>	1,7	1,7	1,8
<b>RAMI VITA</b>	1,7	1,8	1,8

## EMBEDDED VALUE DI GRUPPO

DESCRIZIONE	€milioni		
	2004	2005	2006
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>168,1</b>	<b>203,6</b>	<b>226,3</b>
<b>VALORE PORTAFOGLIO VITA</b> (1)	<b>19,4</b>	<b>19,9</b>	<b>18,6</b>
<b>EMBEDDED VALUE</b>	<b>187,5</b>	<b>223,5</b>	<b>244,9</b>

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

## ROE NETTO CONSOLIDATO

2004	2005	2006
16,0	24,2	17,8

**patrimonio netto calcolato senza la riserva per plusvalenze latenti**

## **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