

Vittoria Assicurazioni

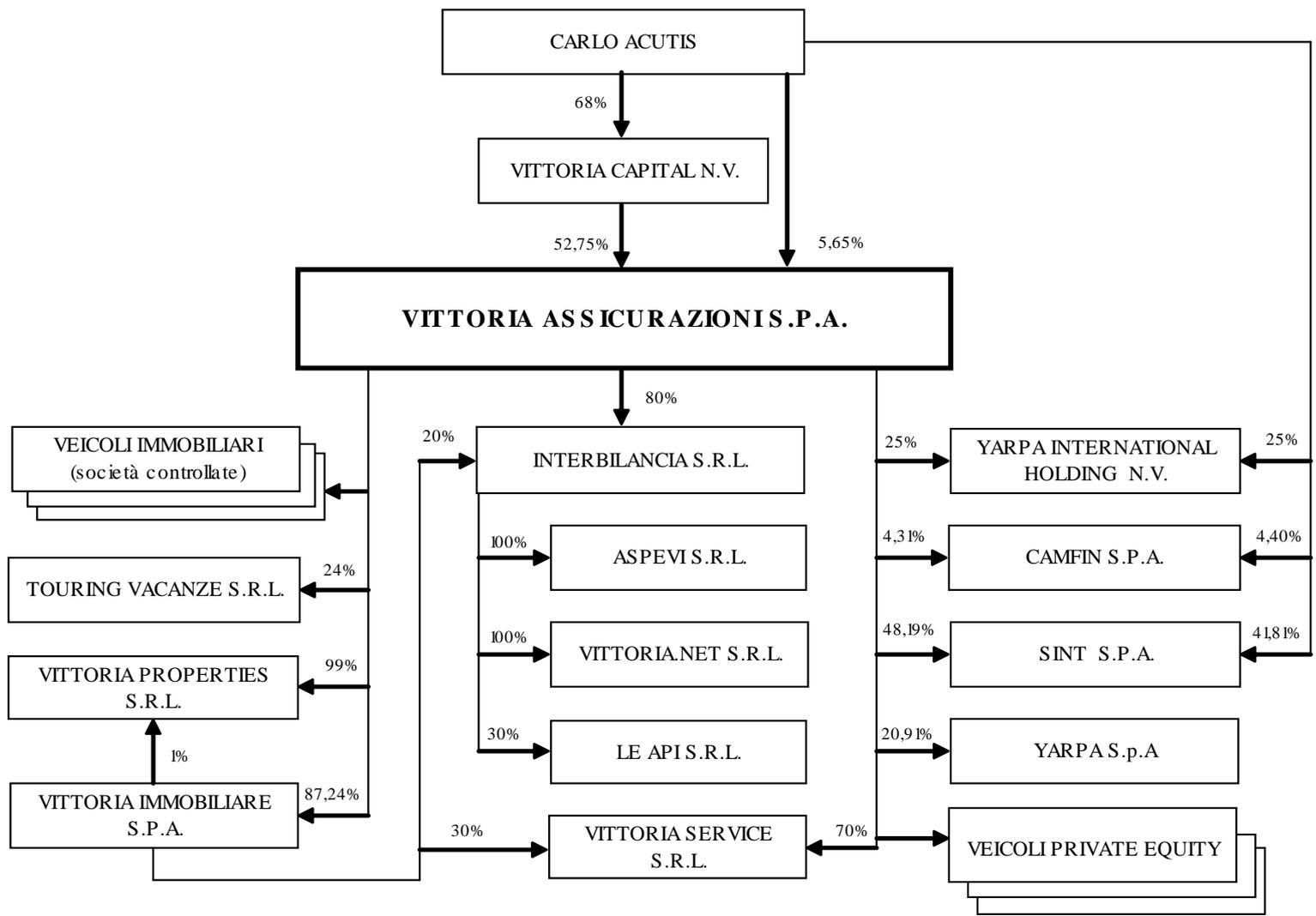
**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Milano, 15 Novembre 2007



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	17.232.200	52,8
2 OPALIA B.V. - Olanda	2.880.000	8,8
3 YAFA HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	1.846.188	5,7
4 SERFIS S.p.A. - Italia	1.196.738	3,7
	Pari a	71,0
Altri		29,0
TOTALE	32.644.099	100,0

AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
1 Yafa Holding B.V.- Olanda (Carlo Acutis)		69,0
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
	Pari a	100,0

PREMI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006		2007 previsione	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	variazione %
R.C.Auto	13,4	4,4	264,4	3,0	276	4,5
Totale Rami Auto	14,0	6,0	335,6	3,8	348	3,7
Altri Rami Danni	5,6	8,5	118,9	9,1	137	15,2
Totale Rami Danni	11,8	6,6	454,6	5,1	485	6,7
Rami Vita	19,3	5,0	131,7	11,8	141	7,1
Totale	13,3	6,2	586,3	6,6	626	6,8

RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 previsione
	%	%	%	%
R.C.Auto	86,6	82,7	80,0	78,6
Totale Rami Auto	76,5	71,5	72,0	71,5
Altri rami danni	59,9	55,2	59,9	57,4
Totale Rami Danni	72,0	67,2	68,7	67,9

INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
	%	%	%	previsione %
Rami Danni (1)	24,7	25,7	25,6	25,7
Rami Vita (2)	2,0	2,0	2,0	3,1

(1) : su premi emessi lavoro diretto

(2) : sulla semisomma delle riserve matematiche lavoro diretto

COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 previsione
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-72,0	-67,2	-68,7	-67,9
COSTI	-28,7	-29,4	-28,7	-28,5
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,2	-0,7	-0,8
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	102,0	97,8	98,1	97,2
RISULTATO FINANZIARIO	8,5	3,5	6,3	10,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6,5	5,7	8,2	12,8
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	27.166	29.457	31.133	32.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	19.543	19.491	30.645	53.500
DIFFERENZA	-7.623	-9.966	-488	21.000

COMBINED RATIO RAMI AUTO

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 previsione
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-76,5	-71,5	-72,0	-71,5
COSTI	-23,4	-25,0	-24,5	-23,7
PARTITE TECNICHE	-0,5	-0,8	-0,0	-0,1
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	100,4	97,3	96,5	95,3
RISULTATO FINANZIARIO	7,8	3,3	6,1	9,3
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7,4	6,0	9,6	14,0
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	20.670	22.173	22.990	24.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	16.330	14.997	25.894	43.000
DIFFERENZA	-4.340	-7.176	2.904	19.000

COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
	%	%	%	previsione %
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-59,9	-55,2	-59,9	-57,4
COSTI	-42,9	-41,5	-39,9	-42,3
PARTITE TECNICHE	-3,4	-2,3	-2,5	-2,6
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	106,2	99,0	102,3	102,3
RISULTATO FINANZIARIO	10,1	3,9	7,0	11,8
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3,9	4,9	4,7	9,5
	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	10.500
DIFFERENZA	-3.283	-2.790	-3.392	2.000

RAMI VITA

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 previsione
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)				
Premi annui:				
Nuova produzione	2,4	3,7	3,2	2
Premi annualità successive	48,0	44,4	46,8	44
Totale premi annui	50,4	48,1	50,0	47
Premi unici	61,8	69,7	81,7	94
Totale Rami Vita	112,2	117,8	131,7	141
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)				
Premi annui	44,9	40,8	38,0	33
Premi unici	55,1	59,2	62,0	67
Riscatti (€milioni)	26,3	31,0	39,0	27
Scadenze (€milioni)	42,6	57,5	63,5	62

RAMI VITA

PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

€milioni

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 previsione
Agenzie	85,0	90,2	90,8	121
Bancassicurazione	27,2	27,6	40,9	20

STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 previsione
Numero dipendenti (media annua)	369	389	402	403
Punti operativi territoriali:				
agenzie	216	229	234	240
sub-agenzie	240	251	320	355
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	262	250	240	240

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007 previsione
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100	100
IMMOBILI	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%
SOCIETA' IMMOBILIARI	11,8%	5,0%	9,7%	9,1%
PARTECIPAZIONI	5,5%	6,2%	5,3%	4,9%
PRIVATE EQUITY	0,0%	0,0%	1,1%	1,6%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	77,0%	83,7%	79,5%	80,5%
MUTUI E PRESTITI	1,6%	1,3%	0,8%	0,7%
LIQUIDITA'	3,3%	3,1%	3,0%	2,6%

PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

€milioni

DESCRIZIONE	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
PATRIMONIO NETTO	131,9	148,0	173,1
MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO			
RAMI DANNI	49,2	54,4	59,6
RAMI VITA	26,0	28,3	30,6
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
RAMI DANNI	1,7	1,7	1,8
RAMI VITA	1,7	1,8	1,8

EMBEDDED VALUE DI GRUPPO

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

(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

2005	2006	2007 previsione
24,2 %	17,8 %	34 %

patrimonio netto calcolato senza la riserva per plusvalenze latenti

RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

	2005	2006	2007 previsione
Vittoria Assicurazioni:: risultato Civile (principi contabili italiani)	20.330	27.437	40.160
Dividendi da società del Gruppo (eliminati nel bilancio consolidato)	(2.619)	(11.237)	(23.680)
Rettifiche IFRS	494	(108)	-
Società Immobiliari Italiane	16.661	3.211	(900)
Altre Società Italiane (servizi - finanziarie)	18	102	-
Yarpa:			
- ordinario (attività immobiliare estera)	5.121	7.980	4.200
- cessione Cogedim			66.300
Laumor (attività immobiliare estera)	272	248	120
Investimenti Private Equity	(298)	7.802	2.700
Risultato Netto Consolidato	39.979	35.435	88.900

OBIETTIVI STRATEGICI

- **SVILUPPO: RETE AGENZIALE
 AFFINITY GROUPS
 CREAZIONE RETE DI PRODUTTORI RAMO VITA**
- **PRIORITA' NEL CONSEGUIRE UTILE TECNICO**
- **COGLIERE LE OPPORTUNITA' NELL'AREA IMMOBILIARE**
- **RIDUZIONE INCIDENZA DEI COSTI DI GESTIONE**
- **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
- **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