

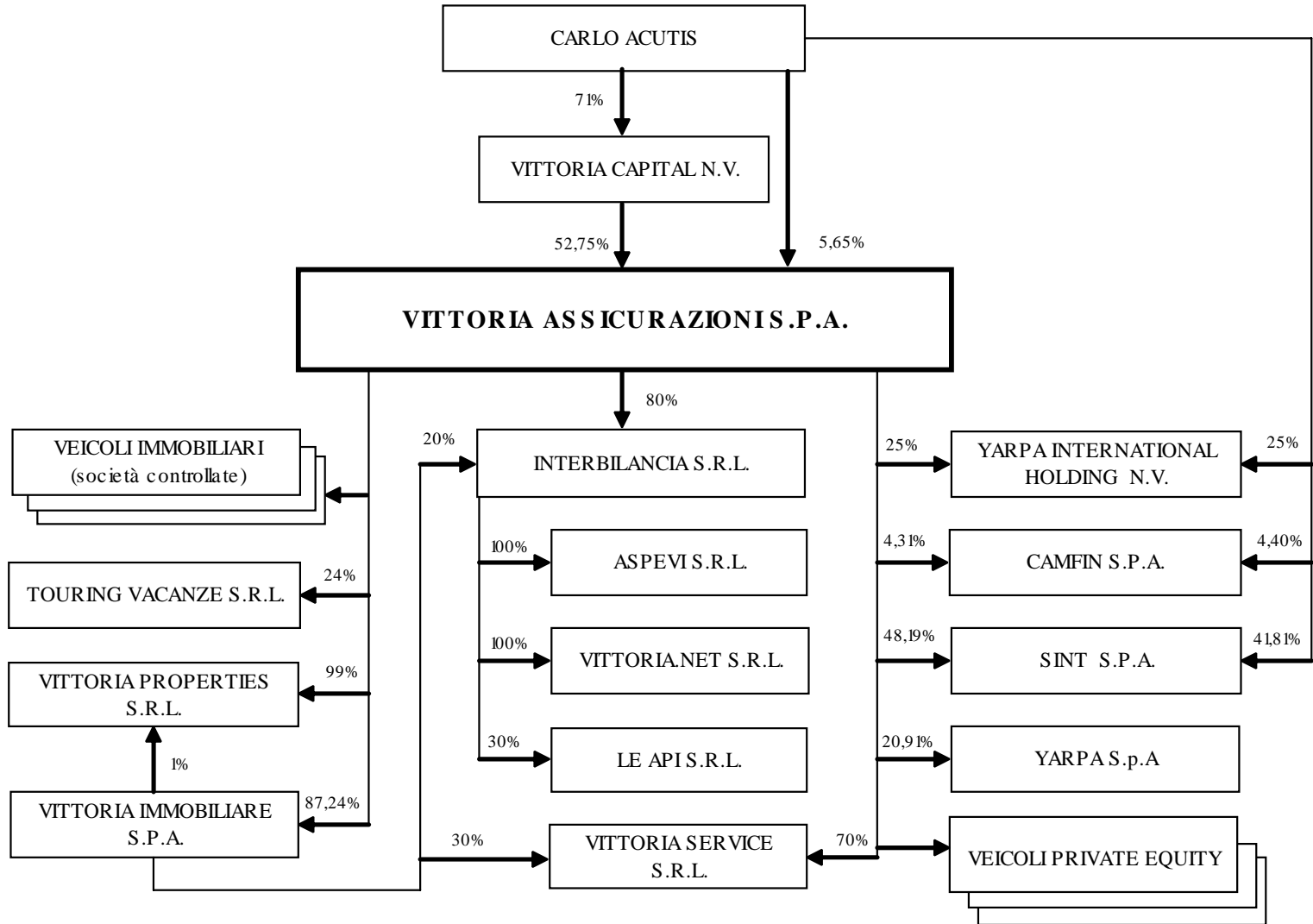
Vittoria Assicurazioni

**Presentazione
finanziaria**



Milano, 30 Maggio 2008

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	3.049.309	9,3
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	71,5
	Altri		28,5
	TOTALE	32.666.088	100,0

AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
1 Yafa Holding B.V.- Olanda (Carlo Acutis)		71,0
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 MARINT – Lussemburgo		2,0
6 BANCA PASSADORE - Italia		1,0
7 ALTRI		4,0
	Pari a	100,0

PREMI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007	
	variazione %	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %
R.C.Auto	13,4	4,4	3,0	279,3	5,6
Totale Rami Auto	14,0	6,0	3,8	354,6	5,7
Altri Rami Danni	5,6	8,5	9,1	140,4	18,1
Totale Rami Danni	11,8	6,6	5,1	495,0	8,9
Rami Vita	19,3	5,0	11,8	141,1	7,1
Totale	13,3	6,2	6,6	636,1	8,5

RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
	%	%	%	%
R.C.Auto	86,6	82,7	80,0	84,8
Totale Rami Auto	76,5	71,5	72,0	75,6
Altri rami danni	59,9	55,2	59,9	58,8
Totale Rami Danni	72,0	67,2	68,7	71,3

INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

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

(1) : su premi emessi lavoro diretto

(2) : sulla semisomma delle riserve matematiche lavoro diretto

COMBINED RATIO RAMI AUTO

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-76,5	-71,5	-72,0	-75,6
COSTI	-23,4	-25,0	-24,5	-22,4
PARTITE TECNICHE	-0,5	-0,8	-0,0	0,4
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	100,4	97,3	96,5	97,6
RISULTATO FINANZIARIO	7,8	3,3	6,1	8,3
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7,4	6,0	9,6	10,7
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	20.670	22.173	22.990	24.245
RISULTATO ANTE IMPOSTE	16.330	14.997	25.894	33.418
DIFFERENZA	-4.340	-7.176	2.904	9.173

COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-59,9	-55,2	-59,9	-58,8
COSTI	-42,9	-41,5	-39,9	-42,0
PARTITE TECNICHE	-3,4	-2,3	-2,5	-2,0
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	106,2	99,0	102,3	102,7
RISULTATO FINANZIARIO	10,1	3,9	7,0	10,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3,9	4,9	4,7	7,3
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	6.496	7.284	8.143	8.359
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.213	4.494	4.751	7.891
DIFFERENZA	-3.283	-2.790	-3.392	-468

COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-72,0	-67,2	-68,7	-71,3
COSTI	-28,7	-29,4	-28,7	-27,3
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,2	-0,7	-0,2
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	102,0	97,8	98,1	98,8
RISULTATO FINANZIARIO	8,5	3,5	6,3	8,7
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6,5	5,7	8,2	9,8
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	27.166	29.457	31.133	32.604
RISULTATO ANTE IMPOSTE	19.543	19.491	30.645	41.309
DIFFERENZA	-7.623	-9.966	-488	8.705

(*) medio nell'arco 2008-2012

RAMI VITA

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)				
Premi annui:				
Nuova produzione	2,4	3,7	3,2	2,1
Premi annualità successive	48,0	44,4	46,8	45,9
Totale premi annui	50,4	48,1	50,0	48,0
Premi unici	61,8	69,7	81,7	93,1
Totale Rami Vita	112,2	117,8	131,7	141,1
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)				
Premi annui	44,9	40,8	38,0	34,0
Premi unici	55,1	59,2	62,0	66,0
Riscatti (€milioni)	26,3	31,0	39,0	44,3
Scadenze (€milioni)	42,6	57,5	63,5	60,1

RAMI VITA

PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

€milioni

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
Agenzie	85,0	88,5	86,3	73,8
Bancassicurazione	27,2	27,6	40,9	4,2
Canale finanziario	0,0	1,7	4,5	63,1

STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
Numero dipendenti (media annua)	369	389	402	401
Punti operativi territoriali:				
agenzie	216	229	234	241
sub-agenzie	240	251	320	368
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	262	250	240	240

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100	100
IMMOBILI	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%
SOCIETA' IMMOBILIARI	11,8%	5,0%	9,7%	8,8%
PARTECIPAZIONI	5,5%	6,2%	5,3%	4,1%
PRIVATE EQUITY	0,0%	0,0%	1,1%	1,3%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	77,0%	83,7%	79,5%	81,3%
MUTUI E PRESTITI	1,6%	1,3%	0,8%	0,8%
LIQUIDITA'	3,3%	3,1%	3,0%	3,1%

EMBEDDED VALUE DI GRUPPO

DESCRIZIONE	€milioni		
	2005	2006	2007
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	203,6	226,3	320,8
VALORE PORTAFOGLIO VITA (1)	19,9	18,6	20,7
EMBEDDED VALUE	223,5	244,9	341,5

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

PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

€milioni

DESCRIZIONE	2005	2006	2007
CAPITALE SOCIALE	30,0	30,5	32,7
RISERVE PATRIMONIALI	97,7	115,2	146,2
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	20,3	27,4	36,5
PATRIMONIO NETTO	148,0	173,1	215,4
MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO			
RAMI DANNI	54,4	59,6	69,0
RAMI VITA	28,3	30,6	33,2
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
RAMI DANNI	1,7	1,8	1,6
RAMI VITA	1,8	1,8	2,6

ROE NETTO CONSOLIDATO

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

patrimonio netto calcolato senza la riserva per plusvalenze latenti

INDIRIZZI 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**

OBIETTIVI STRATEGICI

2008-2012

- **AUMENTO DEL 50% DEI PREMI EMESSI RAMI DANNI IN 5 ANNI.**
- **COMBINED RATIO MEDIO CONSERVATO RAMI DANNI PARI AL 97,5%**
- **AUMENTO SUPERIORE AL 35% DEL VALORE DELLA NUOVA PRODUZIONE VITA IN 5 ANNI.**
- **ROE CONSOLIDATO MEDIO SUPERIORE AL 12,5%**
- **DIVIDEND PAY-OUT RATIO SUPERIORE AL 20% IN MEDIA IN 5 ANNI**

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