

**Vittoria Assicurazioni**

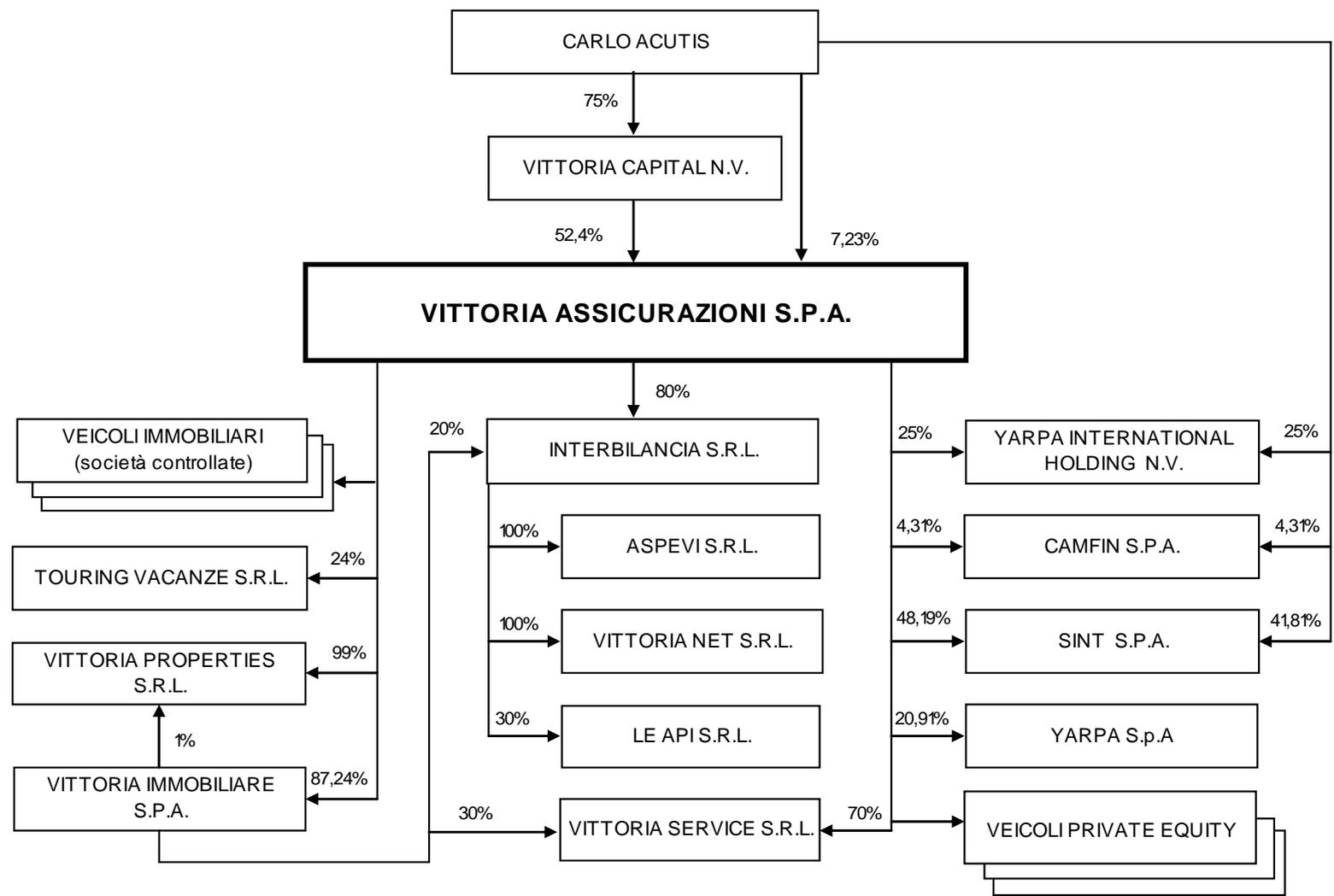
**Presentazione  
finanziaria**



Milano, 18 Novembre 2008



# ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



# AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	34.464.400	52,4
2 YAFA HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	4.753.248	7,2
3 ARBUS s.r.l. - Italia	3.719.170	5,7
4 SERFIS S.p.A. - Italia	2.393.476	3,6
	<b>Pari a</b>	<b>68,9</b>
Altri		31,1
<b>TOTALE</b>	<b>65.766.210</b>	<b>100,0</b>

# AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
<b>1 Yafa Holding B.V.- Olanda (Carlo Acutis)</b>		75,0
<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 MARINT – Lussemburgo</b>		2,0
<b>6 BANCA PASSADORE - Italia</b>		1,0
	<b>Pari a</b>	<b>100,0</b>

# PREMI

DESCRIZIONE	2005	2006	2007		Forecast 2008	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	variazione %
R.C.Auto	4,4	3,0	279,3	5,6	291,0	4,2
<b>Totale Rami Auto</b>	<b>6,0</b>	<b>3,8</b>	<b>354,6</b>	<b>5,7</b>	<b>371,0</b>	<b>4,6</b>
Altri Rami Danni	8,5	9,1	140,4	18,1	152,0	8,3
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>6,6</b>	<b>5,1</b>	<b>495,0</b>	<b>8,9</b>	<b>523,0</b>	<b>5,7</b>
Rami Vita	5,0	11,8	141,1	7,1	120,5	(14,6)
<b>Totale</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>636,1</b>	<b>8,5</b>	<b>643,5</b>	<b>1,2</b>

## RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
	%	%	%	%
R.C.Auto	82,7	80,0	84,8	76,2
Totale Rami Auto	71,5	72,0	75,6	71,5
Altri rami danni	55,2	59,9	58,8	65,0
Totale Rami Danni	67,2	68,7	71,3	69,9

## INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
	%	%	%	%
Rami Danni (1)	25,7	25,6	25,2	25,3
Rami Vita (2)	2,0	2,0	3,3	2,8

(1) : su premi emessi lavoro diretto

(2) : sulla semisomma delle riserve matematiche lavoro diretto

## COMBINED RATIO RAMI AUTO

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
	%	%	%	%
<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>-71,5</b>	<b>-72,0</b>	<b>-75,6</b>	<b>-71,5</b>
COSTI	-25,0	-24,5	-22,4	-22,4
PARTITE TECNICHE	-0,8	-0,0	0,4	0,5
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>97,3</b>	<b>96,5</b>	<b>97,6</b>	<b>93,4</b>
RISULTATO FINANZIARIO	3,3	6,1	8,3	7,9
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>6,0</b>	<b>9,6</b>	<b>10,7</b>	<b>14,5</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	22.173	22.990	24.245	25.607
RISULTATO ANTE IMPOSTE	14.997	25.894	33.418	52.011
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-7.176</b>	<b>2.904</b>	<b>9.173</b>	<b>26.404</b>

## COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
	%	%	%	%
<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>-55,2</b>	<b>-59,9</b>	<b>-58,8</b>	<b>-65,0</b>
COSTI	-41,5	-39,9	-42,0	-41,3
PARTITE TECNICHE	-2,3	-2,5	-2,0	-2,1
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>99,0</b>	<b>102,3</b>	<b>102,7</b>	<b>108,4</b>
RISULTATO FINANZIARIO	3,9	7,0	10,0	10,3
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>7,3</b>	<b>1,9</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	7.284	8.143	8.359	9.868
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.494	4.751	7.891	2.272
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-2.790</b>	<b>-3.392</b>	<b>-468</b>	<b>-7.596</b>

## COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
	%	%	%	
<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>-67,2</b>	<b>-68,7</b>	<b>-71,3</b>	<b>-69,9</b>
COSTI	-29,4	-28,7	-27,3	-27,1
PARTITE TECNICHE	-1,2	-0,7	-0,2	-0,1
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>97,8</b>	<b>98,1</b>	<b>98,8</b>	<b>97,1</b>
RISULTATO FINANZIARIO	3,5	6,3	8,7	8,5
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>5,7</b>	<b>8,2</b>	<b>9,8</b>	<b>11,4</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	29.457	31.133	32.604	35.475
RISULTATO ANTE IMPOSTE	19.491	30.645	41.309	54.283
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-9.966</b>	<b>-488</b>	<b>8.705</b>	<b>18.808</b>

## RAMI VITA

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
<b>COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)</b>				
Premi annui:				
Nuova produzione	3,7	3,2	2,1	2,8
Premi annualità successive	44,4	46,8	45,9	40,3
<b>Totale premi annui</b>	<b>48,1</b>	<b>50,0</b>	<b>48,0</b>	<b>43,1</b>
Premi unici	69,7	81,7	93,1	77,4
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>117,8</b>	<b>131,7</b>	<b>141,1</b>	<b>120,5</b>
<b>INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)</b>				
Premi annui	40,8	38,0	34,0	35,8
Premi unici	59,2	62,0	66,0	64,2
Riscatti (€milioni)	31,0	39,0	44,3	79,7
Scadenze (€milioni)	57,5	63,5	60,1	60,8

# RAMI VITA

## PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

€milioni

DESCRIZIONE	2004	2005	2006	2007	Forecast 2008
Agenzie	85,0	88,5	86,3	73,8	72,5
Bancassicurazione	27,2	27,6	40,9	4,2	8,0
Canale finanziario	0,0	1,7	4,5	63,1	40,0

## STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
Numero dipendenti (media annua)	389	402	401	431
Punti operativi territoriali:				
agenzie	229	234	241	250
sub-agenzie	251	320	368	393
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	250	240	240	240

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

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

## EMBEDDED VALUE DI GRUPPO

€milioni

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

(1)	<b>ALIQUTA FISCALITA' LATENTE</b>	<b>39,00%</b>	<b>39,00%</b>	<b>39,00%</b>
	<b>TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI</b>	<b>5,00%</b>	<b>5,00%</b>	<b>5,00%</b>
	<b>TASSO DI ATTUALIZZAZIONE</b>	<b>6,75%</b>	<b>7,50%</b>	<b>7,50%</b>

# 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
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>148,0</b>	<b>173,1</b>	<b>215,4</b>
<b>MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO</b>			
<b>RAMI DANNI</b>	54,4	59,6	69,0
<b>RAMI VITA</b>	28,3	30,6	33,2
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
<b>RAMI DANNI</b>	1,7	1,8	1,6
<b>RAMI VITA</b>	1,8	1,8	2,6

## ROE NETTO CONSOLIDATO

2005	2006	2007	Forecast 2008 (*)	Forecast 2008 No sval CAMFIN
24,2 %	17,8 %	34,2 %	10,6 %	12,8 %

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

**(\*) utile netto consolidato 34,8 mio € come da comunicato stampa  
compresa la svalutazione CAMFIN al 30/9/2008**

## 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'**

## 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