

**Vittoria Assicurazioni**

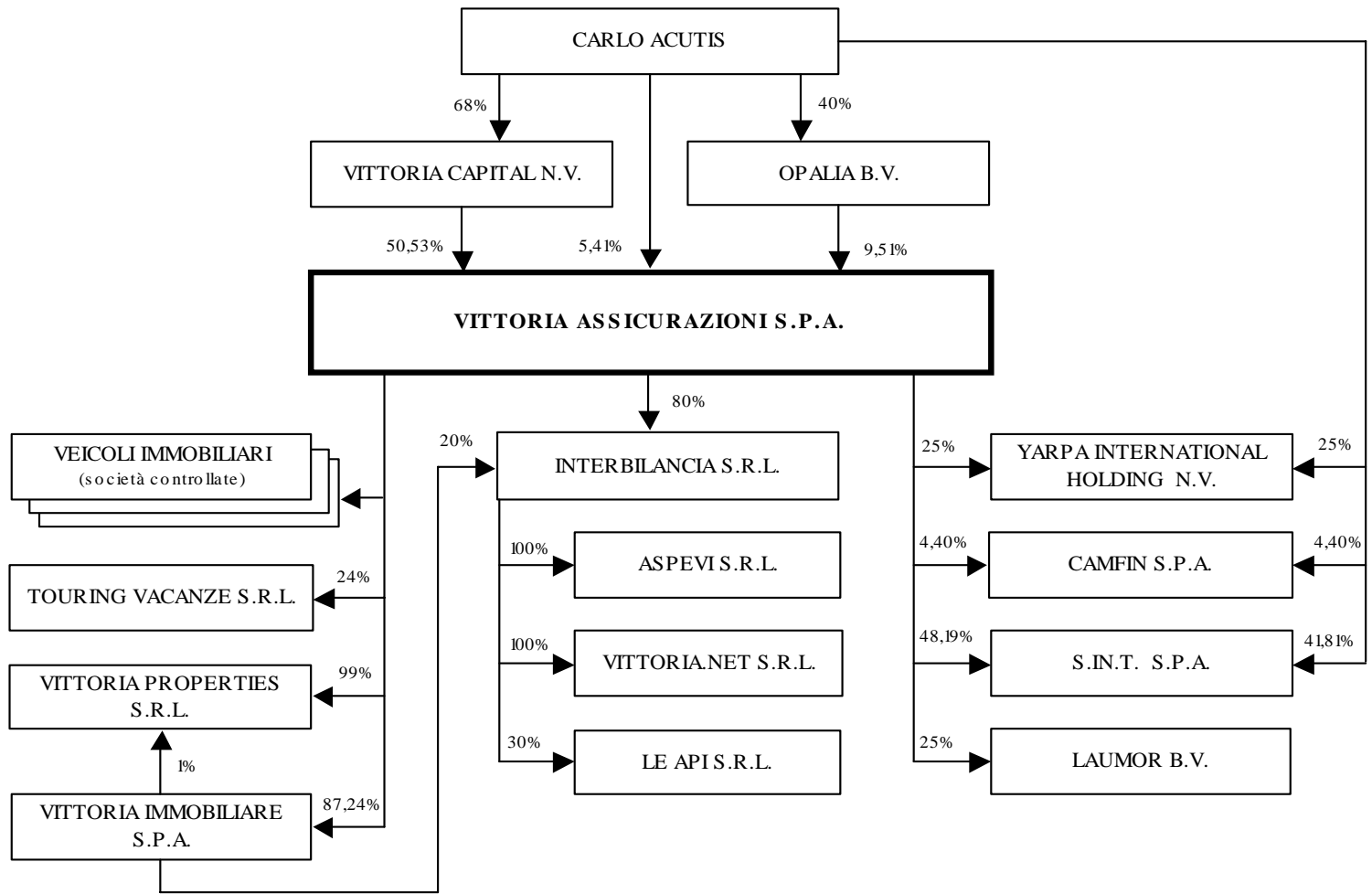
**Incontro  
con gli Analisti  
Finanziari**



Londra, 27-28 Settembre 2006



# ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



# AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	% SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	15.307.200	50,5
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>69,5</b>
<b>Altri</b>		<b>30,5</b>
<b>TOTALE</b>	<b>30.293.841</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
Totale Rami Auto	14,8	14,0	323,4	6,0	336	3,8
Altri Rami Danni	5,8	5,6	109,0	8,5	121	10,6
Totale Rami Danni	12,3	11,8	432,4	6,6	457	5,7
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>581</b>	<b>5,6</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	53,4
Totale Rami Danni	67,3	72,0	67,2	66,8

## 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>-66,8</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>97,8</b>
RISULTATO FINANZIARIO	5,7	8,5	3,5	6,7
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>8,2</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>8,9</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	33.500
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-2.879</b>	<b>-7.623</b>	<b>-9.966</b>	<b>2.500</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>
<b>COSTI</b>	<b>-22,6</b>	<b>-23,4</b>	<b>-25,0</b>	<b>-25,7</b>
<b>PARTITE TECNICHE</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>90,7</b>	<b>100,4</b>	<b>97,3</b>	<b>98,1</b>
<b>RISULTATO FINANZIARIO</b>	<b>5,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3,3</b>	<b>6,5</b>
<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
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>26.151</b>	<b>16.330</b>	<b>14.997</b>	<b>23.000</b>
<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>-53,4</b>
COSTI	-42,3	-42,9	-41,5	-41,7
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>97,0</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>10,9</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	10.500
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-11.395</b>	<b>-3.283</b>	<b>-2.790</b>	<b>2.500</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	406
Punti operativi territoriali:				
agenzie	202	216	229	235
sub-agenzie	219	240	251	285
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