

**Vittoria Assicurazioni**

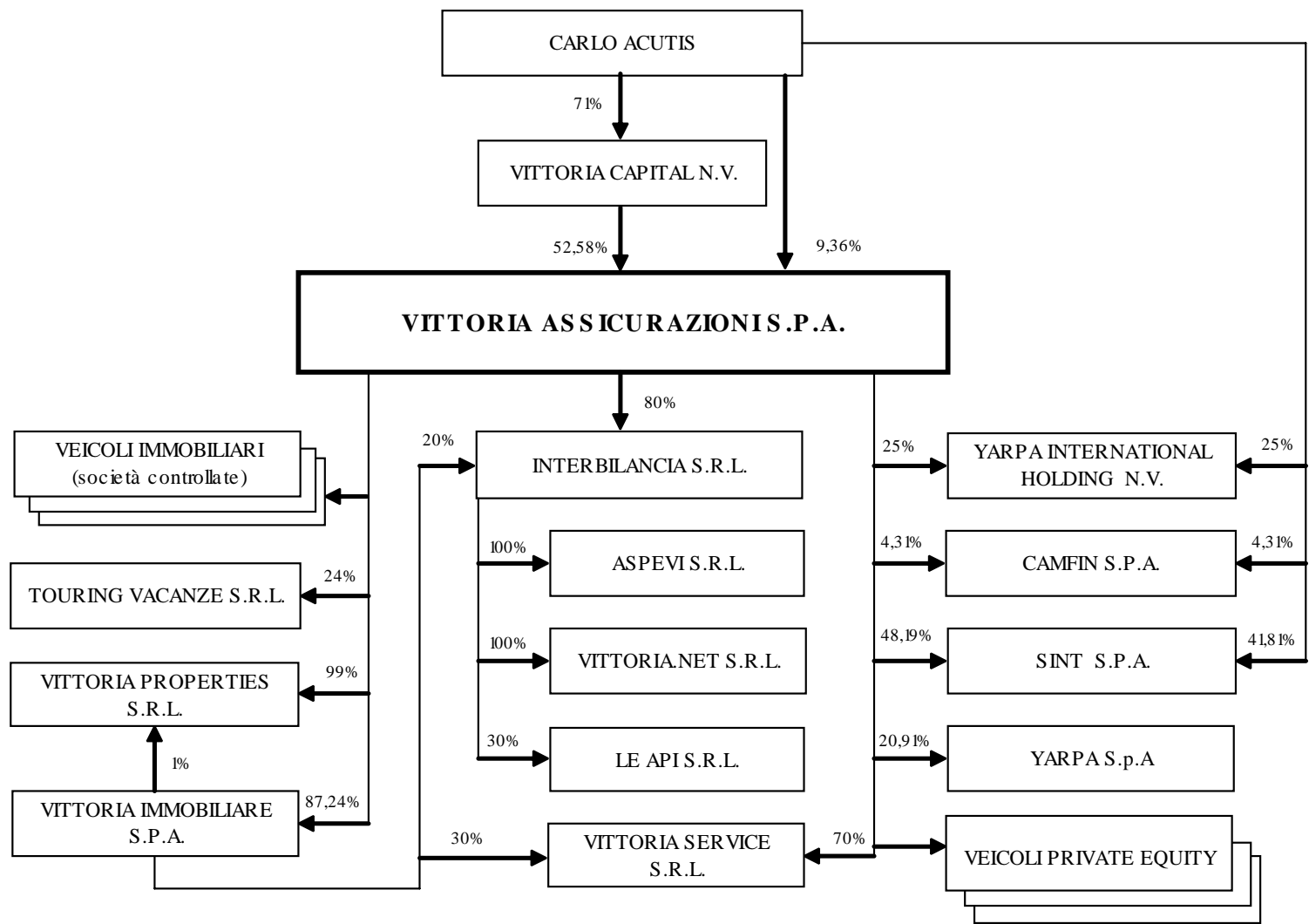
**Presentazione  
finanziaria**



Milano, 16 Settembre 2008



# ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



# AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	% SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	17.232.200	52,6
2 YAFA HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	2.376.624	7,3
3 ARBUS s.r.l. - Italia	1.829.585	5,6
4 SERFIS S.p.A. - Italia	1.196.738	3,7
5 YURA INTERNATIONAL B.V. - Olanda (Carlo Acutis)	689.288	2,1
	<b>Pari a</b>	<b>71,3</b>
Altri		28,7
<b>TOTALE</b>	<b>32.771.950</b>	<b>100,0</b>

# AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
<b>1 Yafa Holding B.V.- Olanda (Carlo Acutis)</b>		71,0
<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>7 ALTRI</b>		4,0
	<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
Totale Rami Auto	6,0	3,8	354,6	5,7	369,0	4,1
Altri Rami Danni	8,5	9,1	140,4	18,1	159,0	13,2
Totale Rami Danni	6,6	5,1	495,0	8,9	528,0	6,7
Rami Vita	5,0	11,8	141,1	7,1	142,0	0,6
<b>Totale</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>636,1</b>	<b>8,5</b>	<b>670,0</b>	<b>5,3</b>

## RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Forecast 2008</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>R.C.Auto</b>	<b>82,7</b>	<b>80,0</b>	<b>84,8</b>	<b>79,4</b>
<b>Totale Rami Auto</b>	<b>71,5</b>	<b>72,0</b>	<b>75,6</b>	<b>72,4</b>
<b>Altri rami danni</b>	<b>55,2</b>	<b>59,9</b>	<b>58,8</b>	<b>60,9</b>
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>67,2</b>	<b>68,7</b>	<b>71,3</b>	<b>69,5</b>

## INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
	%	%	%	%
Rami Danni (1)	25,7	25,6	25,2	25,5
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>-72,4</b>
COSTI	-25,0	-24,5	-22,4	-22,9
PARTITE TECNICHE	-0,8	-0,0	0,4	0,4
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>97,3</b>	<b>96,5</b>	<b>97,6</b>	<b>94,9</b>
RISULTATO FINANZIARIO	3,3	6,1	8,3	8,0
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>6,0</b>	<b>9,6</b>	<b>10,7</b>	<b>13,1</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	22.173	22.990	24.245	25.300
RISULTATO ANTE IMPOSTE	14.997	25.894	33.418	47.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-7.176</b>	<b>2.904</b>	<b>9.173</b>	<b>21.700</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>-60,9</b>
COSTI	-41,5	-39,9	-42,0	-42,1
PARTITE TECNICHE	-2,3	-2,5	-2,0	-2,0
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>99,0</b>	<b>102,3</b>	<b>102,7</b>	<b>105,0</b>
RISULTATO FINANZIARIO	3,9	7,0	10,0	9,9
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>7,3</b>	<b>4,9</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	7.284	8.143	8.359	9.900
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.494	4.751	7.891	6.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-2.790</b>	<b>-3.392</b>	<b>-468</b>	<b>-3.900</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>-69,5</b>
COSTI	-29,4	-28,7	-27,3	-27,8
PARTITE TECNICHE	-1,2	-0,7	-0,2	-0,2
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>97,8</b>	<b>98,1</b>	<b>98,8</b>	<b>97,5</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>11,0</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBBIETTIVO 7% dei premi di competenza lavoro diretto	29.457	31.133	32.604	35.200
RISULTATO ANTE IMPOSTE	19.491	30.645	41.309	52.900
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-9.966</b>	<b>-488</b>	<b>8.705</b>	<b>17.700</b>

## RAMI VITA

DESCRIZIONE	2005	2006	2007	Forecast 2008
<b>COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)</b>				
Premi annui:				
Nuova produzione	3,7	3,2	2,1	3,7
Premi annualità successive	44,4	46,8	45,9	40,9
<b>Totale premi annui</b>	<b>48,1</b>	<b>50,0</b>	<b>48,0</b>	<b>44,6</b>
Premi unici	69,7	81,7	93,1	97,4
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>117,8</b>	<b>131,7</b>	<b>141,1</b>	<b>142,0</b>
<b>INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)</b>				
Premi annui	40,8	38,0	34,0	31,4
Premi unici	59,2	62,0	66,0	68,6
Riscatti (€milioni)	31,0	39,0	44,3	57,0
Scadenze (€milioni)	57,5	63,5	60,1	64,0

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

DESCRIZIONE	€milioni		
	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</b> (1)	<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>ALIQUOTA 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 %	12,9 %

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

**(\*) utile netto consolidato 34,8 mio € come da comunicato stampa**

## 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**

## 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