

Vittoria Assicurazioni

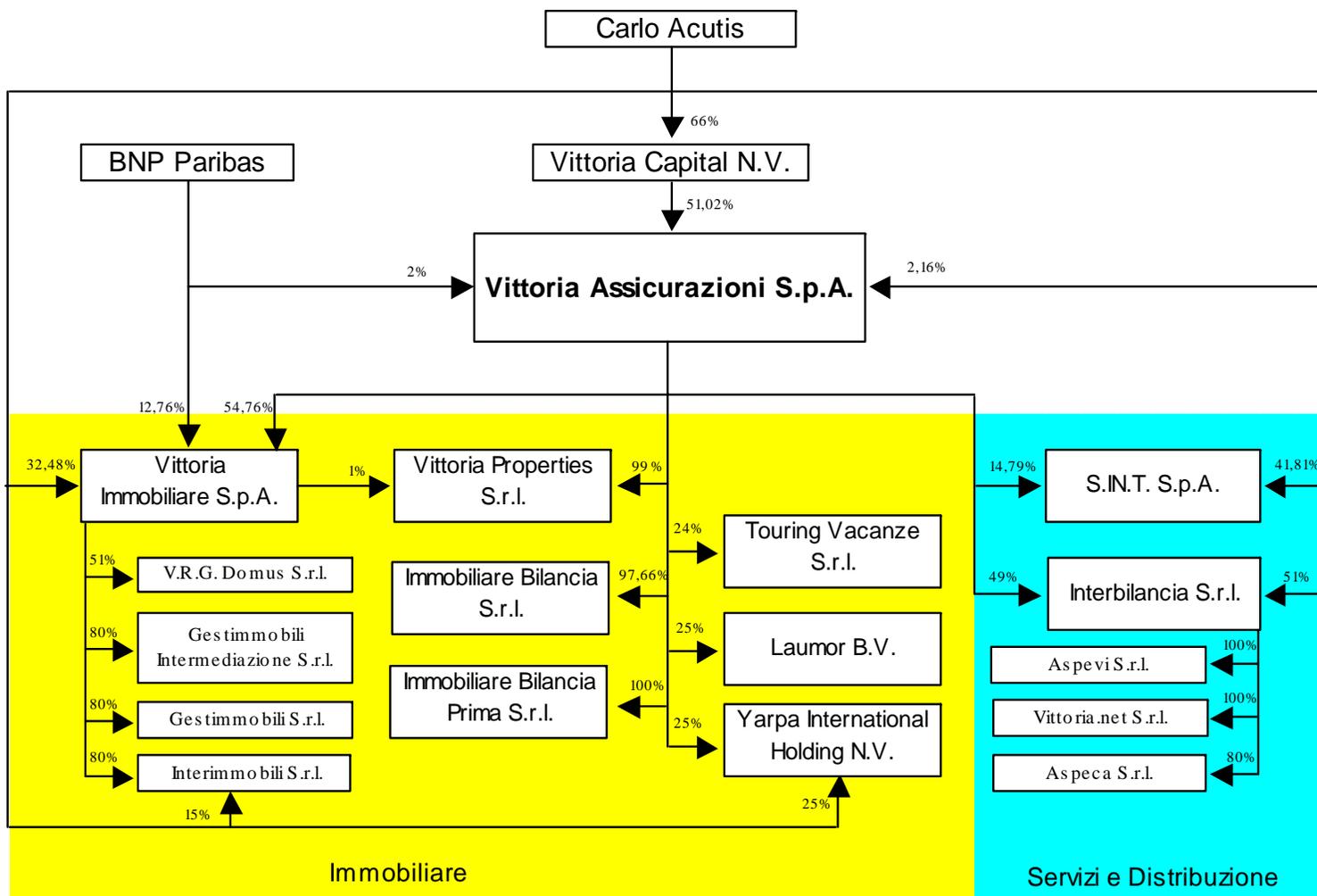
**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Londra, 23 Settembre 2004



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO





AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	% SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	15.307.200	51,0
2 OPALIA B.V. - Olanda	2.798.400	9,3
3 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	649.900	2,2
4 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Italia	645.000	2,1
5 BNP PARIBAS - Francia	600.000	2,0
	Pari a	66,6
Altri		33,4
		100,0



AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

	%
	SUL
	CAPITALE
1 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	66,0
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
9 ALTRI	3,0
Pari a	100,0



PREMI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003		6/2003	6/2004	
	variazione	variazione	importo €milioni	variazione	importo €milioni	importo €milioni	variazione
Rami Auto	7,6%	15,6%	267,7	14,8%	131,5	155,3	18,1%
Rami Elementari	8,8%	8,3%	83,2	13,4%	36,8	38,3	4,1%
Rami Speciali	-25,7%	0,6%	12,0	-27,7%	5,9	7,0	18,6%
Totale Rami Danni	5,1%	13,0%	362,9	12,3%	174,2	200,6	15,2%
Rami Vita	-16,8%	-15,6%	94,0	13,0%	45,4	54,5	20,0%
Totale	-1,5%	5,7%	456,9	12,4%	219,6	255,1	16,2%



RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004 previsioni a giugno
Rami Auto	75,6%	63,6%	67,4%	70,4%
Rami elementari	61,4%	58,0%	60,0%	53,9%
Rami speciali	93,3%	123,1%	155,8%	133,5%
Totale Rami Danni	71,9%	63,8%	67,3%	67,2%



COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI

6

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004 previsioni a giugno
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-71,9	-63,8	-67,3	-67,2
COSTI	-27,2	-26,8	-28,6	-27,7
PARTITE TECNICHE	-1,2	-1,3	-1,6	-1,5
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	100,3	91,9	97,5	96,4
RISULTATO FINANZIARIO	6,4	2,4	5,7	4,7
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6,1	10,5	8,2	8,3
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 6% dei premi di competenza lavoro diretto	16.302	18.068		
7% dei premi di competenza lavoro diretto			23.839	27.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.519	24.101	20.960	25.700
DIFFERENZA	-3.783	6.033	-2.879	-1.800



COMBINED RATIO RAMI AUTO

7

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004 previsioni a giugno
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-75,6	-63,6	-67,4	-70,4
COSTI	-21,9	-19,8	-22,6	-21,3
PARTITE TECNICHE	-0,7	-0,8	-0,7	-0,8
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	98,2	84,2	90,7	92,5
RISULTATO FINANZIARIO	6,3	2,1	5,5	4,2
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8,1	17,9	14,8	11,7
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 6% dei premi di competenza lavoro diretto	11.727	13.258		
7% dei premi di competenza lavoro diretto			17.635	21.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.108	28.202	26.151	26.200
DIFFERENZA	-619	14.944	8.516	5.200



COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

8

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004 previsioni a giugno
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-64,3	-64,1	-66,9	-59,0
COSTI	-38,2	-42,1	-42,3	-44,1
PARTITE TECNICHE	-2,0	-2,5	-3,4	-3,2
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	104,5	108,7	112,6	106,3
RISULTATO FINANZIARIO	6,6	3,0	6,0	5,8
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2,1	-5,7	-6,6	-0,5
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO 6% dei premi di competenza lavoro diretto	4.575	4.810		
7% dei premi di competenza lavoro diretto			6.204	6.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.411	-4.101	-5.191	-500
DIFFERENZA	-3.164	-8.911	-11.395	-7.000



PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	12/2001	12/2002	12/2003	6/2004
Auto	462.727	510.334	574.369	625.676
Non auto	235.255	249.178	256.874	262.048
Affinity Groups	130.234	155.331	196.434	222.851



RAMI VITA

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	6/2003	6/2004
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)					
Premi annui:					
Nuova produzione	3,2	1,6	2,1	0,7	1,2
Premi annualità successive	61,0	56,8	50,9	23,6	22,1
Totale premi annui	64,2	58,4	53,0	24,3	23,3
Premi unici	34,3	24,8	41,0	21,1	31,2
Totale Rami Vita	98,5	83,2	94,0	45,4	54,5
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)					
Premi annui	65,1	70,2	56,3	53,5	42,8
Premi unici	34,9	29,8	43,7	46,5	57,2
Riscatti (€milioni)	16,8	15,2	19,9	10,1	12,7
Scadenze (€milioni)	43,1	45,7	38,8	15,8	19,2

Durata media residua del portafoglio premi al 31 dicembre 2003 (anni)

8,2

Premio medio esclusi premi unici al 31 dicembre 2003 (€)

957



AGENZIE E SUB-AGENZIE MONOMANDATARIE

DESCRIZIONE	2002			2003			6/2004		
	agenzie	sub agenzie	Totale	agenzie	sub agenzie	Totale	agenzie	sub agenzie	Totale
Nord	127	59	186	128	91	219	130	93	223
Centro	48	96	144	55	97	152	56	105	161
Sud e isole	19	30	49	19	31	50	20	31	51
Totale	194	185	379	202	219	421	206	229	435



RACCOLTA PREMI PER AGENZIA

DESCRIZIONE	2001		2002		2003		6/2004	
	Danni	Vita	Danni	Vita	Danni	Vita	Danni	Vita
Nord	58,4%	74,6%	58,4%	74,9%	59,3%	65,5%	59,2%	76,2%
Centro	33,5%	20,2%	33,0%	19,3%	31,8%	29,4%	31,8%	19,1%
Sud e isole	8,1%	5,2%	8,6%	5,8%	8,9%	5,1%	9,0%	4,7%
Totale	100							



COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100
IMMOBILI	1,0%	1,0%	1,0%
PARTECIPAZIONI	4,7%	5,0%	11,8%
AZIONI	0,6%	0,7%	0,0%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	88,3%	90,2%	81,9%
MUTUI E PRESTITI	1,5%	1,5%	2,0%
LIQUIDITA'	3,9%	1,6%	3,3%



PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

€milioni

DESCRIZIONE	2001	2002	2003
CAPITALE SOCIALE	30,0	30,0	30,0
RISERVE PATRIMONIALI	56,2	63,6	72,9
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	10,7	12,8	15,1
PATRIMONIO NETTO	96,9	106,4	118,0
MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO			
RAMI DANNI	33,4	36,3	41,6
RAMI VITA	22,2	22,6	24,2
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
RAMI DANNI	1,8	1,8	1,7
RAMI VITA	1,6	1,7	1,7



EMBEDDED VALUE

DESCRIZIONE	€ milioni		
	2001	2002	2003
PATRIMONIO NETTO	96,9	106,4	118,0
PROVVIGIONI E ALTRI ACCANTONAMENTI (1)	11,0	12,8	15,3
VALORE PORTAFOGLIO VITA (2)	19,4	21,0	20,4
EMBEDDED VALUE	127,3	140,2	153,7

(1) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE	35,00%	35,00%	35,00%
(2) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE	42,00%	38,00%	39,00%
TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI	5,25%	5,00%	5,00%
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE	7,87%	7,50%	7,50%
TASSO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'	7,00%	7,00%	7,00%



ROE NETTO

2001	2002	2003	2004 Obiettivo
11,5	12,6	13,5	14,0



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' DI TRADING NELL'AREA IMMOBILIARE**

- **CONSOLIDAMENTO PROGRAMMA INFORMATICO NEW AGE**

- **RIDUZIONE INCIDENZA DEI COSTI**

- **AUTOFINANZIAMENTO MARGINE DI SOLVIBILITA'**

- **INCREMENTO UTILE NETTO SUPERIORE AL 10% OGNI ANNO**

- **AUMENTO DEI DIVIDENDI IN LINEA CON ESERCIZI PRECEDENTI**



INDICI

DESCRIZIONE	€			
	2001	2002	2003	
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	4,33	3,91	4,29	5,55 (1)
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE (BVPS)	3,23	3,55	3,93	
UTILE NETTO PER AZIONE (EPS)	0,36	0,43	0,50	
EMBEDDED VALUE PER AZIONE	4,24	4,68	5,12	

(1): QUOTAZIONE DI BORSA AL 14/09/2004



INDICI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003
DIVIDENDO PER AZIONE €	0,11	0,12	0,13
DIVIDENDO COMPLESSIVO IN MILIONI (PAY OUT) €milioni	3,30	3,60	3,90
DIVIDENDO SU PREZZO DI BORSA (YIELD)	2,54	3,07	3,03
PREZZO DI BORSA/ UTILE NETTO PER AZIONE (P/E)	12,09	9,16	8,50
UTILE NETTO SU PATRIMONIO NETTO (ROE)	11,54	12,59	13,50
PREZZO DI BORSA/ PATRIMONIO NETTO PER AZIONE	1,34	1,10	1,09
PREZZO DI BORSA/ EMBEDDED VALUE PER AZIONE	1,02	0,84	0,84