

Vittoria Assicurazioni

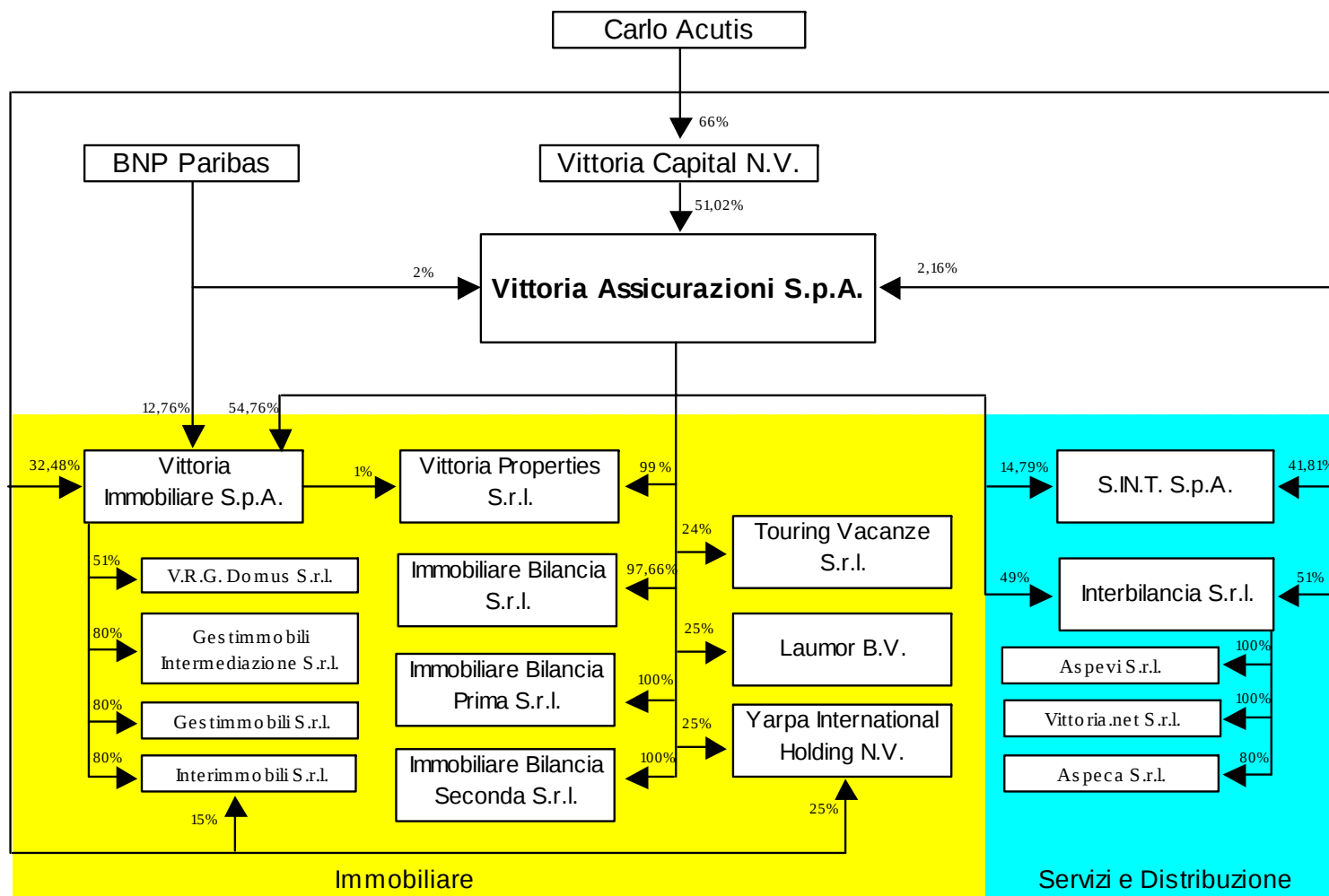
**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Milano, 25 Novembre 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		9/2003	9/2004	
	variazione	variazione	importo €milioni	variazione	importo €milioni	importo €milioni	variazione %
Rami Auto	7,6%	15,6%	267,7	14,8%	189,9	219,2	15,4%
Rami Elementari	8,8%	8,3%	83,2	13,4%	51,1	53,8	5,3%
Rami Speciali	-25,7%	0,6%	12,0	-27,7%	8,7	10,2	17,2%
Totale Rami Danni	5,1%	13,0%	362,9	12,3%	249,7	283,2	13,4%
Rami Vita	-16,8%	-15,6%	94,0	13,0%	59,3	75,2	26,8%
Totale	-1,5%	5,7%	456,9	12,4%	309,0	358,4	16,0%



RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004	
				previsioni a marzo	previsioni a settembre
RCAuto	85,6%	73,2%	78,4%	77,9%	85,2%
Totale Rami Auto	76,0%	66,2%	70,1%	69,9%	76,8%
Altri Rami Danni	65,9%	74,8%	69,7%	69,3%	61,8%
Totale Rami Danni	73,2%	68,5%	70,0%	69,7%	73,1%



INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004	
				previsioni a marzo	previsioni a settembre
<u>RCAuto</u>					
Riserva Premi	30,8%	31,1%	32,1%	32,1%	31,3%
Riserva Sinistri	125,6%	110,9%	102,3%	101,0%	108,2%
Totale Riserve	156,4%	142,0%	134,4%	133,1%	139,5%
<u>Altri Rami Danni</u>					
Riserva Premi	45,6%	48,9%	48,3%	47,8%	47,9%
Riserva Sinistri	72,5%	79,1%	77,5%	78,2%	71,6%
Totale Riserve	118,1%	128,0%	125,8%	126,0%	119,5%
<u>Totale Rami Danni</u>					
Riserva Premi	37,1%	38,5%	38,6%	38,5%	37,9%
Riserva Sinistri	102,8%	97,7%	92,3%	91,7%	93,5%
Totale Riserve	139,9%	136,2%	130,9%	130,2%	131,4%



SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004	
				previsioni a marzo	previsioni a settembre
Rami Danni (1)	24,4%	24,8%	24,7%	23,8%	24,4%
Rami Vita (2)	3,2%	2,8%	2,8%	2,8%	2,9%

(1) : su premi emessi lavoro diretto

(2) : sulla semisomma delle riserve matematiche lavoro diretto
esclusa categoria "D"



COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI

8

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004	
				previsioni a marzo	previsioni a settembre
	%	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-71,9	-63,8	-67,3	-67,3	-72,1
COSTI	-27,2	-26,8	-28,6	-27,9	-27,0
PARTITE TECNICHE	-1,2	-1,3	-1,6	-1,4	-1,4
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	100,3	91,9	97,5	96,6	100,5
RISULTATO FINANZIARIO	6,4	2,4	5,7	4,7	8,1
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6,1	10,5	8,2	8,1	7,6
	importo €/000	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	27.338	27.474
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.519	24.101	20.960	24.623	23.433
DIFFERENZA	-3.783	6.033	-2.879	-2.715	-4.041



COMBINED RATIO RAMI AUTO

9

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004	
	%	%	%	previsioni a marzo %	previsioni a settembre %
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-75,6	-63,6	-67,4	-68,3	-78,2
COSTI	-21,9	-19,8	-22,6	-22,5	-20,8
PARTITE TECNICHE	-0,7	-0,8	-0,7	-0,8	-0,8
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	98,2	84,2	90,7	91,6	99,8
RISULTATO FINANZIARIO	6,3	2,1	5,5	4,2	7,8
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8,1	17,9	14,8	12,6	8,0
OBIETTIVO	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
6% dei premi di competenza lavoro diretto	11.727	13.258			
7% dei premi di competenza lavoro diretto			17.635	20.306	20.706
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.108	28.202	26.151	27.161	17.523
DIFFERENZA	-619	14.944	8.516	6.855	-3.183



COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

10

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	2004	
	%	%	%	previsioni a marzo %	previsioni a settembre %
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-64,3	-64,1	-66,9	-64,7	-56,7
COSTI	-38,2	-42,1	-42,3	-40,9	-42,6
PARTITE TECNICHE	-2,0	-2,5	-3,4	-3,1	-2,9
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	104,5	108,7	112,6	108,7	102,2
RISULTATO FINANZIARIO	6,6	3,0	6,0	5,9	9,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2,1	-5,7	-6,6	-2,8	6,8
	importo €/000	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	7.032	6.768
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.411	-4.101	-5.191	-2.538	5.910
DIFFERENZA	-3.164	-8.911	-11.395	-9.570	-858



PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	12/2001	12/2002	12/2003	9/2004
Auto	462.727	510.334	574.369	644.398
Non auto	235.255	249.178	256.874	266.520
Affinity Groups	130.234	155.331	196.434	233.454



RAMI VITA

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	9/2003	9/2004
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)					
Premi annui:					
Nuova produzione	3,2	1,6	2,1	1,2	1,6
Premi annualità successive	61,0	56,8	50,9	32,6	31,3
Totale premi annui	64,2	58,4	53,0	33,8	32,9
Premi unici	34,3	24,8	41,0	25,5	42,3
Totale Rami Vita	98,5	83,2	94,0	59,3	75,2
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)					
Premi annui	65,2	70,2	56,3	57,0	43,8
Premi unici	34,8	29,8	43,7	43,0	56,2
Riscatti (€milioni)	16,8	15,2	19,9	14,0	18,9
Scadenze (€milioni)	43,1	45,7	38,8	21,4	24,3

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

8,2

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

957

**RAMI VITA****PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE**

€milioni

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	9/2003	9/2004
Agenzie	59,2	56,6	61,0	45,0	56,1
Bancassicurazione	39,4	26,6	33,0	14,3	19,1

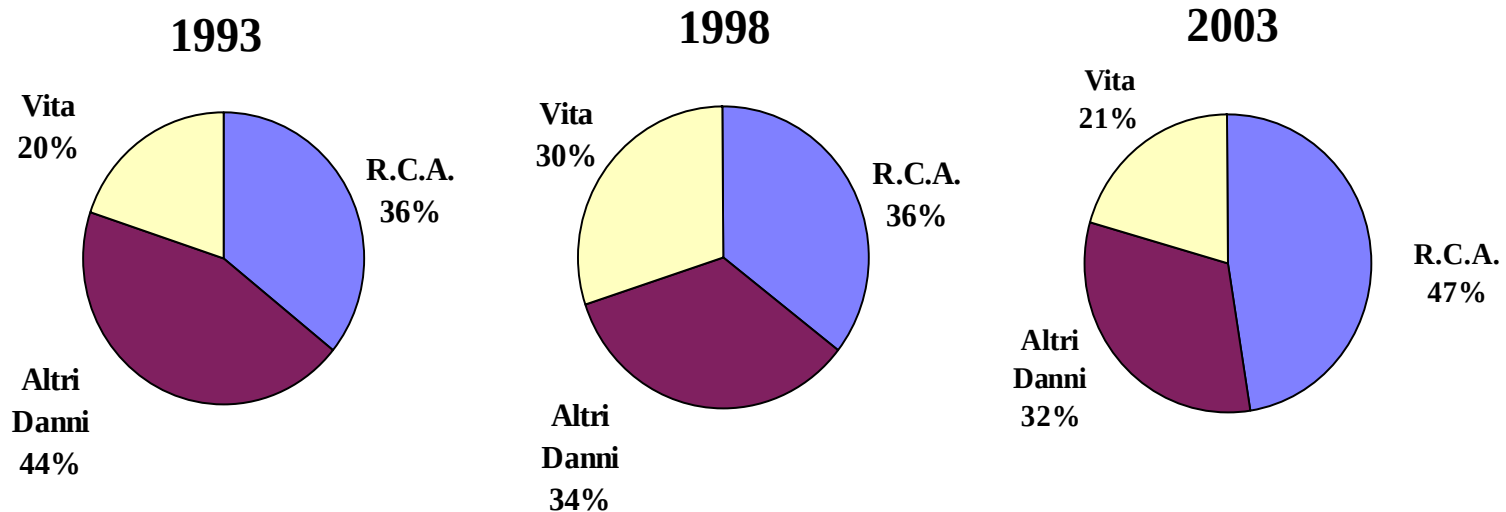


STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	9/2004
Numero dipendenti (media annua)	325	352	363	369
Punti operativi territoriali:				
agenzie	186	194	202	210
sub-agenzie	182	185	219	237
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	260	252	247	249

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO

1993-2003





COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2001		2002		2003	
	importo €milioni	% comp.	importo €milioni	% comp.	importo €milioni	% comp.
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	906,2	100,0	956,0	100,0	1.033,6	100,0
IMMOBILI	9,2	1,0	9,1	1,0	9,1	0,9
PARTECIPAZIONI	42,0	4,6	46,9	4,9	119,3	11,5
AZIONI	5,1	0,6	6,7	0,7	0,0	0,0
TITOLI OBBLIGAZIONARI	789,7	82,7	849,7	88,9	827,0	80,0
MUTUI, PRESTITI	13,1	1,4	14,4	1,5	20,3	2,0
SALDI DEPOSITI TECNICI	-86,1	-9,5	-86,0	-9,0	-94,4	-9,1
LIQUIDITA'	34,7	3,8	15,5	1,6	33,0	3,2
INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA (Index e unit-linked)	98,5	10,9	99,7	10,4	119,3	11,5



PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

DESCRIZIONE	€milioni		
	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

€milioni			
DESCRIZIONE	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%



ROE NETTO - OBIETTIVO

2001	2002	2003	2004	
			previsioni a marzo	previsioni a settembre
11,5	12,6	13,5	14,0	14,2



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	6,29 (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 22/11/2004



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