

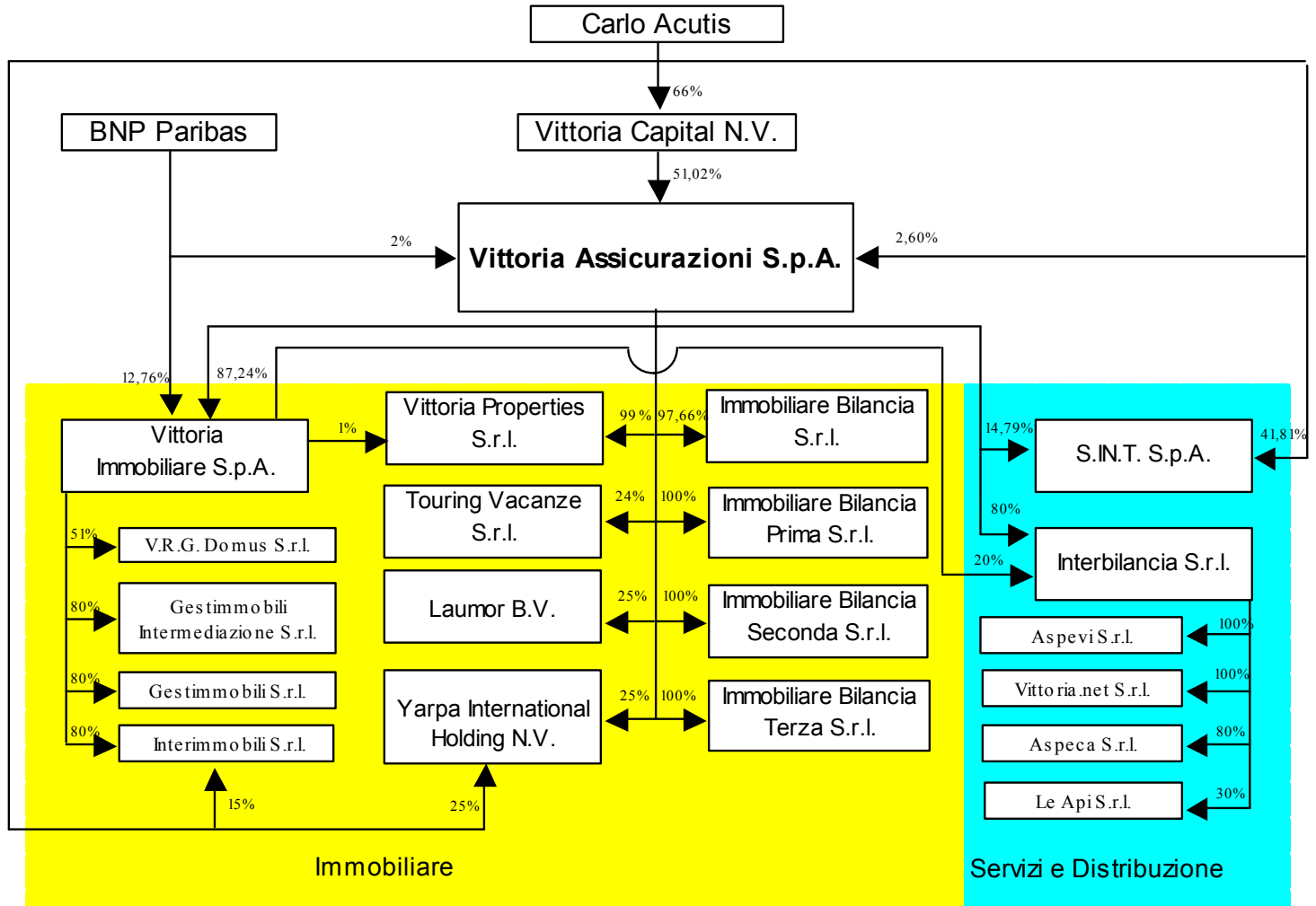
**Vittoria Assicurazioni**

**Presentazione  
agli Analisti**



15 Giugno 2005

# 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	2.838.400	9,5
3 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	1.697.235	5,7
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>70,3</b>
<b>Altri</b>		29,7
		<b>100,0</b>

## AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		%
		SUL
		CAPITALE
1	<b>YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)</b>	66,0
2	<b>MUNCHENER RUCK GROUP – Germania</b>	12,0
	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft	10,0
	Victoria Düsseldorf	2,0
3	<b>PIRELLI &amp; C. - Italia</b>	5,0
4	<b>MALUJA – Olanda</b>	5,0
5	<b>BRISE-VENT HOLDING S.A. – Svizzera</b>	4,0
6	<b>MARINT – Lussemburgo</b>	2,0
7	<b>A.G.F. IARF (Gruppo AGF Athena) – Francia</b>	2,0
8	<b>BANCA PASSADORE – Italia</b>	1,0
9	<b>ALTRI</b>	3,0
	<b>Pari a</b>	<b>100,0</b>

# PREMI

DESCRIZIONE	2002	2003	2004		2005 obiettivo	
	variazione	variazione	importo €milioni	variazione	importo €milioni	variazione
R.C.Auto	16,0%	14,5%	245,7	13,3%	263	7,2%
Totale Rami Auto	15,6%	14,8%	305,1	14,0%	330	8,3%
Altri Rami Danni	6,9%	5,8%	100,5	5,6%	115	14,0%
Totale Rami Danni	13,0%	12,3%	405,6	11,8%	445	9,7%
Rami Vita	-15,6%	13,0%	112,2	19,4%	117	4,7%
<b>Totale</b>	<b>5,7%</b>	<b>12,4%</b>	<b>517,8</b>	<b>13,3%</b>	<b>562</b>	<b>8,6%</b>

## RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

<b>DESCRIZIONE</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005 obiettivo</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>RCAuto</b>	<b>73,2</b>	<b>78,4</b>	<b>84,5</b>	<b>81,2</b>
<b>Totale Rami Auto</b>	<b>66,2</b>	<b>70,1</b>	<b>76,9</b>	<b>72,9</b>
<b>Altri Rami Danni</b>	<b>74,8</b>	<b>69,7</b>	<b>65,8</b>	<b>59,8</b>
<b>Totale Rami Danni</b>	<b>68,5</b>	<b>70,0</b>	<b>74,2</b>	<b>69,6</b>

## INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 obiettivo
	%	%	%	%
<u>RCAuto</u>				
Riserva Premi	31,1	32,1	30,9	31,4
Riserva Sinistri	110,9	102,3	108,5	110,6
<b>Totale Riserve</b>	<b>142,0</b>	<b>134,4</b>	<b>139,4</b>	<b>142,0</b>
<u>Totale Rami Auto</u>				
Riserva Premi	31,2	32,6	31,6	32,6
Riserva Sinistri	93,6	86,0	92,0	93,1
<b>Totale Riserve</b>	<b>124,8</b>	<b>118,6</b>	<b>123,6</b>	<b>125,7</b>
<u>Altri Rami Danni</u>				
Riserva Premi	60,4	61,9	64,8	63,7
Riserva Sinistri	108,6	110,1	105,3	105,9
<b>Totale Riserve</b>	<b>169,0</b>	<b>172,0</b>	<b>170,1</b>	<b>169,6</b>
<u>Totale Rami Danni</u>				
Riserva Premi	39,3	40,3	39,8	40,6
Riserva Sinistri	97,7	92,3	95,3	96,4
<b>Totale Riserve</b>	<b>137,0</b>	<b>132,6</b>	<b>135,1</b>	<b>137,0</b>

## INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2002 %	2003 %	2004 %	2005 obiettivo %
<b>Rami Danni (1)</b>	<b>24,8</b>	<b>24,7</b>	<b>24,7</b>	<b>24,0</b>
<b>Rami Vita (2)</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>

(1) : su premi emessi lavoro diretto

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



# COMBINED RATIO TOTALE RAMI DANNI



## Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 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>-63,8</b>	<b>-67,3</b>	<b>-72,0</b>	<b>-68,5</b>
COSTI	-26,8	-28,6	-28,7	-26,6
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,6	-1,3	-1,2
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>91,9</b>	<b>97,5</b>	<b>102,0</b>	<b>96,3</b>
RISULTATO FINANZIARIO	2,4	5,7	8,5	3,6
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>10,5</b>	<b>8,2</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO				
6% dei premi di competenza lavoro diretto	18.068			
7% dei premi di competenza lavoro diretto		23.839	27.166	30.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	24.101	20.960	19.543	25.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>6.033</b>	<b>-2.879</b>	<b>-7.623</b>	<b>-5.000</b>

# COMBINED RATIO RAMI AUTO

## Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 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>-63,6</b>	<b>-67,4</b>	<b>-76,5</b>	<b>-73,1</b>
COSTI	-19,8	-22,6	-23,4	-20,2
PARTITE TECNICHE	-0,8	-0,7	-0,5	-0,7
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>84,2</b>	<b>90,7</b>	<b>100,4</b>	<b>94,0</b>
RISULTATO FINANZIARIO	2,1	5,5	7,8	3,3
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>17,9</b>	<b>14,8</b>	<b>7,4</b>	<b>9,3</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO				
6% dei premi di competenza lavoro diretto	13.258			
7% dei premi di competenza lavoro diretto		17.635	20.670	22.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	28.202	26.151	16.330	23.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>14.944</b>	<b>8.516</b>	<b>-4.340</b>	<b>500</b>

# COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

## Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005
	%	%	%	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>-64,1</b>	<b>-66,9</b>	<b>-59,9</b>	<b>-56,2</b>
COSTI	-42,1	-42,3	-42,9	-43,7
PARTITE TECNICHE	-2,5	-3,4	-3,4	-2,7
<b>COMBINED RATIO (risultato tecnico)</b>	<b>108,7</b>	<b>112,6</b>	<b>106,2</b>	<b>102,6</b>
RISULTATO FINANZIARIO	3,0	6,0	10,1	4,5
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>-5,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>
	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
OBIETTIVO				
6% dei premi di competenza lavoro diretto	4.810			
7% dei premi di competenza lavoro diretto		6.204	6.496	7.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-4.101	-5.191	3.213	2.000
<b>DIFFERENZA</b>	<b>-8.911</b>	<b>-11.395</b>	<b>-3.283</b>	<b>-5.500</b>

## RAMI VITA

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 obiettivo
<b>COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)</b>				
Premi annui:				
Nuova produzione	1,6	2,1	2,4	4
Premi annualità successive	56,8	50,9	48,0	45
<b>Totale premi annui</b>	<b>58,4</b>	<b>53,0</b>	<b>50,4</b>	<b>49</b>
Premi unici	24,8	41,0	61,8	68
<b>Totale Rami Vita</b>	<b>83,2</b>	<b>94,0</b>	<b>112,2</b>	<b>117</b>
<b>INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)</b>				
Premi annui	70,2	56,3	44,9	42,0
Premi unici	29,8	43,7	55,1	58,0
Riscatti (€milioni)	15,2	19,9	26,3	29
Scadenze (€milioni)	45,7	38,8	42,6	62

Durata media residua del portafoglio premi al 31 dicembre 2004 (anni)

**8,0**

Premio medio esclusi premi unici al 31 dicembre 2004 (€)

**937**

## RAMI VITA

### PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

€milioni

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 obiettivo
Agenzie	56,6	61,0	85,0	90
Bancassicurazione	26,6	33,0	27,2	27

## STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 obiettivo
Numero dipendenti (media annua)	352	363	369	378
Punti operativi territoriali:				
agenzie	194	202	216	232
sub-agenzie	185	219	240	252
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	252	247	262	256

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2002	2003	2004
<b>INVESTIMENTI E LIQUIDITA'</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
IMMOBILI	1,0%	0,9%	0,8%
SOCIETA' IMMOBILIARI	0,5%	6,9%	11,8%
PARTECIPAZIONI	4,5%	4,9%	5,5%
AZIONI	0,7%	0,0%	0,0%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	90,2%	82,0%	77,0%
MUTUI E PRESTITI	1,5%	2,0%	1,6%
LIQUIDITA'	1,6%	3,3%	3,3%

# PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

DESCRIZIONE	€milioni		
	2002	2003	2004
CAPITALE SOCIALE	30,0	30,0	30,0
RISERVE PATRIMONIALI	63,6	72,9	84,1
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	12,8	15,1	17,8
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>106,4</b>	<b>118,0</b>	<b>131,9</b>
<b>MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO</b>			
<b>RAMI DANNI</b>	36,3	41,6	49,4
<b>RAMI VITA</b>	22,6	24,2	26,0
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
<b>RAMI DANNI</b>	1,8	1,7	1,7
<b>RAMI VITA</b>	1,7	1,7	1,7



## EMBEDDED VALUE

DESCRIZIONE	€milioni		
	2002	2003	2004
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>106,4</b>	<b>118,0</b>	<b>131,9</b>
<b>ALTRI ACCANTONAMENTI</b> (1)	<b>11,0</b>	<b>11,3</b>	<b>11,6</b>
<b>VALORE PORTAFOGLIO VITA</b> (2)	<b>21,0</b>	<b>20,4</b>	<b>19,4</b>
<b>EMBEDDED VALUE</b>	<b>138,4</b>	<b>149,7</b>	<b>162,9</b>

(1) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE	35,00%	35,00%	35,00%
---------------------------------	--------	--------	--------

(2) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE	38,00%	39,00%	39,00%
TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI	5,00%	5,00%	5,00%
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE	7,50%	7,50%	7,50%

## ROE NETTO

2001	2002	2003	2004	2005 obiettivo
11,5	12,6	13,5	14,2	14,5

## **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

## INDICI

€

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	3,91	4,29	5,54	8,096 (1)
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE ( BVPS )	3,55	3,93	4,40	
UTILE NETTO PER AZIONE ( EPS )	0,43	0,50	0,59	
<b>EMBEDDED VALUE PER AZIONE</b>	<b>4,68</b>	<b>5,12</b>	<b>5,43</b>	

(1): QUOTAZIONE DI BORSA AL 09/06/2005

## INDICI

DESCRIZIONE	2002	2003	2004
DIVIDENDO PER AZIONE €	0,12	0,13	0,14
DIVIDENDO COMPLESSIVO IN MILIONI (PAY OUT) €milioni	3,60	3,90	4,20
DIVIDENDO SU PREZZO DI BORSA (YIELD)	3,07	3,03	2,53
PREZZO DI BORSA / UTILE NETTO PER AZIONE (P/E)	9,16	8,50	9,35
UTILE NETTO SU PATRIMONIO NETTO (ROE)	12,59	13,50	14,23
PREZZO DI BORSA / PATRIMONIO NETTO PER AZIONE	1,10	1,09	1,26
PREZZO DI BORSA / EMBEDDED VALUE PER AZIONE	0,84	0,84	1,02

# LEGENDA

- **PREMI**  
CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
- **RAPPORTO SINISTRI SU PREMI**  
SINISTRI DI COMPETENZA / PREMI DI COMPETENZA LAVORO DIRETTO
- **INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI**  
(RISERVE PREMI + RISERVE SINISTRI) / PREMI CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
- **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 ESERCIZIO n/ SEMISOMMA (PATRIMONIO NETTO INIZIALE + PATRIMONIO NETTO FINALE)