

Vittoria Assicurazioni

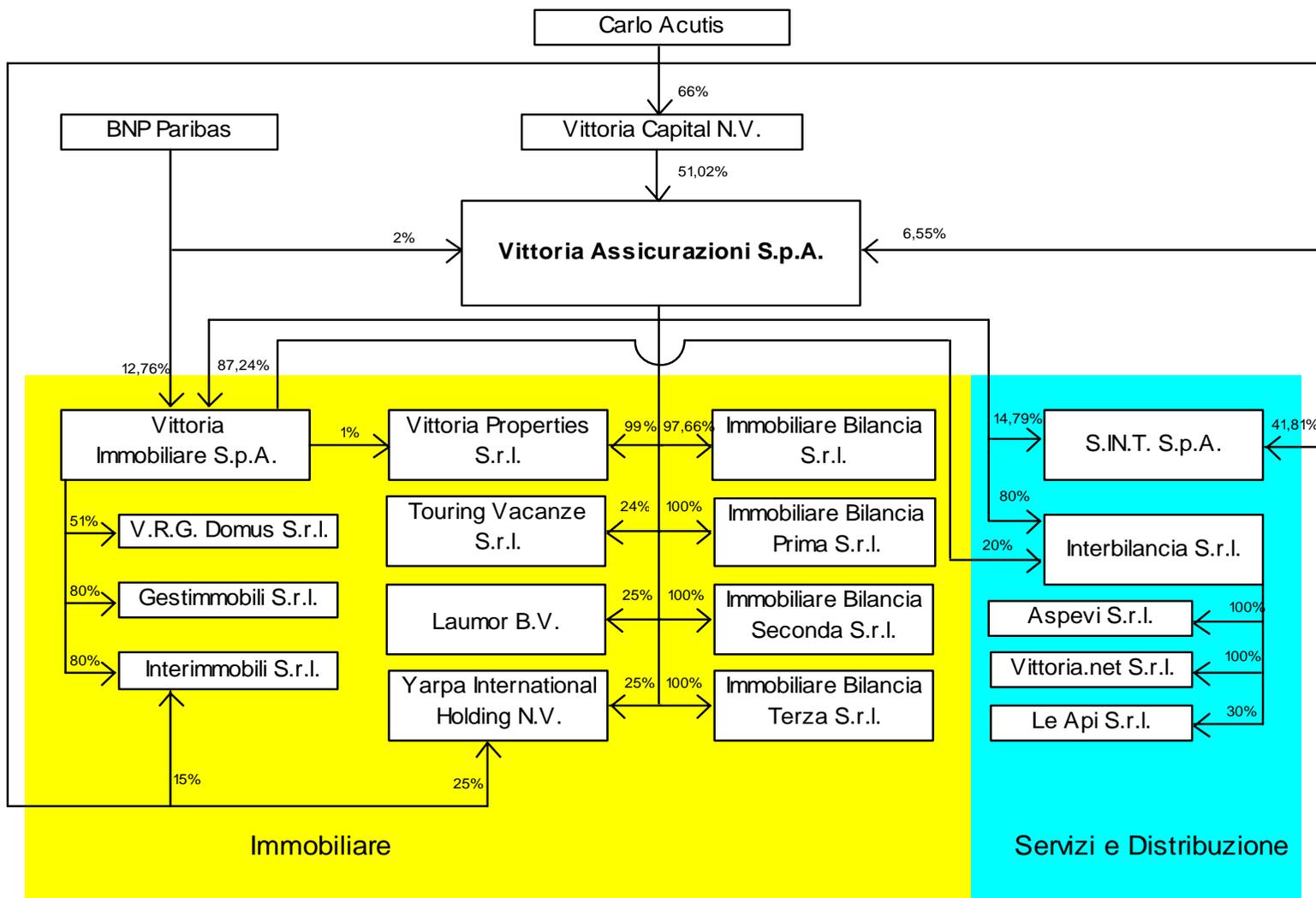
**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Londra, 13-14 Ottobre 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	2.880.000	9,6
3 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. – Olanda (Carlo Acutis)	1.965.114	6,6
4 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Italia	645.000	2,1
5 BNP PARIBAS - Francia	600.000	2,0
	Pari a	71,3
Altri		28,7
		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	2002	2003	2004		2005 Forecast	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	variazione %
R.C.Auto	16,0	14,5	245,7	13,4	262	6,6
Totale Rami Auto	15,6	14,8	305,1	14,0	329	7,8
Altri Rami Danni	6,9	5,8	100,5	5,6	110	9,4
Totale Rami Danni	13,0	12,3	405,7	11,8	439	8,2
Rami Vita	-15,6	13,0	112,2	19,3	115	2,5
Totale	5,7	12,4	517,8	13,3	554	7,0



RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2002 %	2003 %	2004 %	2005 Forecast %
R.C.Auto	73,9	78,6	86,6	81,4
Totale Rami Auto	63,6	67,4	76,5	72,0
Altri rami danni	64,1	66,9	59,9	60,5
Totale Rami Danni	63,8	67,3	72,0	68,9



INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005
	%	%	%	Forecast %
<u>RCAuto</u>				
Riserva Premi	31,1	32,1	30,9	30,8
Riserva Sinistri	110,9	102,3	108,5	112,5
Totale Riserve	142,0	134,4	139,4	143,3
<u>Totale Rami Auto</u>				
Riserva Premi	31,2	32,6	31,6	31,6
Riserva Sinistri	93,6	86,0	92,0	95,1
Totale Riserve	124,8	118,6	123,6	126,7
<u>Altri Rami Danni</u>				
Riserva Premi	60,4	61,9	64,8	61,0
Riserva Sinistri	108,6	110,1	105,3	108,9
Totale Riserve	169,0	172,0	170,1	169,9
<u>Totale Rami Danni</u>				
Riserva Premi	39,3	40,3	39,8	39,0
Riserva Sinistri	97,7	92,3	95,3	98,5
Totale Riserve	137,0	132,6	135,1	137,5



INCIDENZA SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2002 %	2003 %	2004 %	2005 Forecast %
Rami Danni (1)	24,8	24,7	24,7	24,3
Rami Vita (2)	2,8	2,8	2,4	2,6

(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	2002	2003	2004	2005 Forecast
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-63,8	-67,3	-72,0	-68,9
COSTI	-26,8	-28,6	-28,7	-28,7
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,6	-1,3	-1,0
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	91,9	97,5	102,0	98,6
RISULTATO FINANZIARIO	2,4	5,7	8,5	3,9
RISULTATO ANTE IMPOSTE	10,5	8,2	6,5	5,3
	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	18.500
DIFFERENZA	6.033	-2.879	-7.623	-11.500



COMBINED RATIO RAMI AUTO

9

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 Forecast
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-63,6	-67,4	-76,5	-72,0
COSTI	-19,8	-22,6	-23,4	-24,9
PARTITE TECNICHE	-0,8	-0,7	-0,5	-0,6
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	84,2	90,7	100,4	97,5
RISULTATO FINANZIARIO	2,1	5,5	7,8	3,7
RISULTATO ANTE IMPOSTE	17,9	14,8	7,4	6,2
	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	16.000
DIFFERENZA	14.944	8.516	-4.340	-6.500



COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

10

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 Forecast
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-64,1	-66,9	-59,9	-60,5
COSTI	-42,1	-42,3	-42,9	-39,0
PARTITE TECNICHE	-2,5	-3,4	-3,4	-2,3
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	108,7	112,6	106,2	101,8
RISULTATO FINANZIARIO	3,0	6,0	10,1	4,5
RISULTATO ANTE IMPOSTE	-5,7	-6,6	3,9	2,7
	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	2.500
DIFFERENZA	-8.911	-11.395	-3.283	-5.000



RAMI VITA

DATI VITA

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 Forecast
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)				
Premi annui:				
Nuova produzione	1,6	2,1	2,4	4
Premi annualità successive	56,8	50,9	48,0	46
Totale premi annui	58,4	53,0	50,4	50
Premi unici	24,8	41,0	61,8	65
Totale Rami Vita	83,2	94,0	112,2	115
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)				
Premi annui	70,2	56,3	44,9	44
Premi unici	29,8	43,7	55,1	56
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



RAMI VITA

PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

€milioni

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 Forecast
Agenzie	56,6	61,0	85,0	90
Bancassicurazione	26,6	33,0	27,2	25



STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2002	2003	2004	2005 Forecast
Numero dipendenti (media annua)	352	363	369	390
Punti di vendita:				
agenzie	194	202	216	228
sub-agenzie	185	219	240	252
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	252	247	262	256



COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2002	2003	2004
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100
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
PATRIMONIO NETTO	106,4	118,0	131,9
MARGINE DI SOLVIBILITA' RICHIESTO			
RAMI DANNI	36,3	41,6	49,4
RAMI VITA	22,6	24,2	26,0
rapporto patrimonio netto disponibile su margine di solvibilità			
RAMI DANNI	1,8	1,7	1,7
RAMI VITA	1,7	1,7	1,7



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' 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	2002	2003	2004	
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	3,91	4,29	5,54	9,277 (1)
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE (BVPS)	3,55	3,93	4,40	
UTILE NETTO PER AZIONE (EPS)	0,43	0,50	0,59	
EMBEDDED VALUE PER AZIONE	4,61	4,99	5,43	

(1): QUOTAZIONE DI BORSA AL 03/10/2005



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	0,85	0,86	1,02



LEGENDA

- **PREMI**
CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO

- **RAPPORTO SINISTRI SU PREMI**
SINISTRI DI COMPETENZA / PREMI DI COMPETENZA LAVORO CONSERVATO

- **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)