

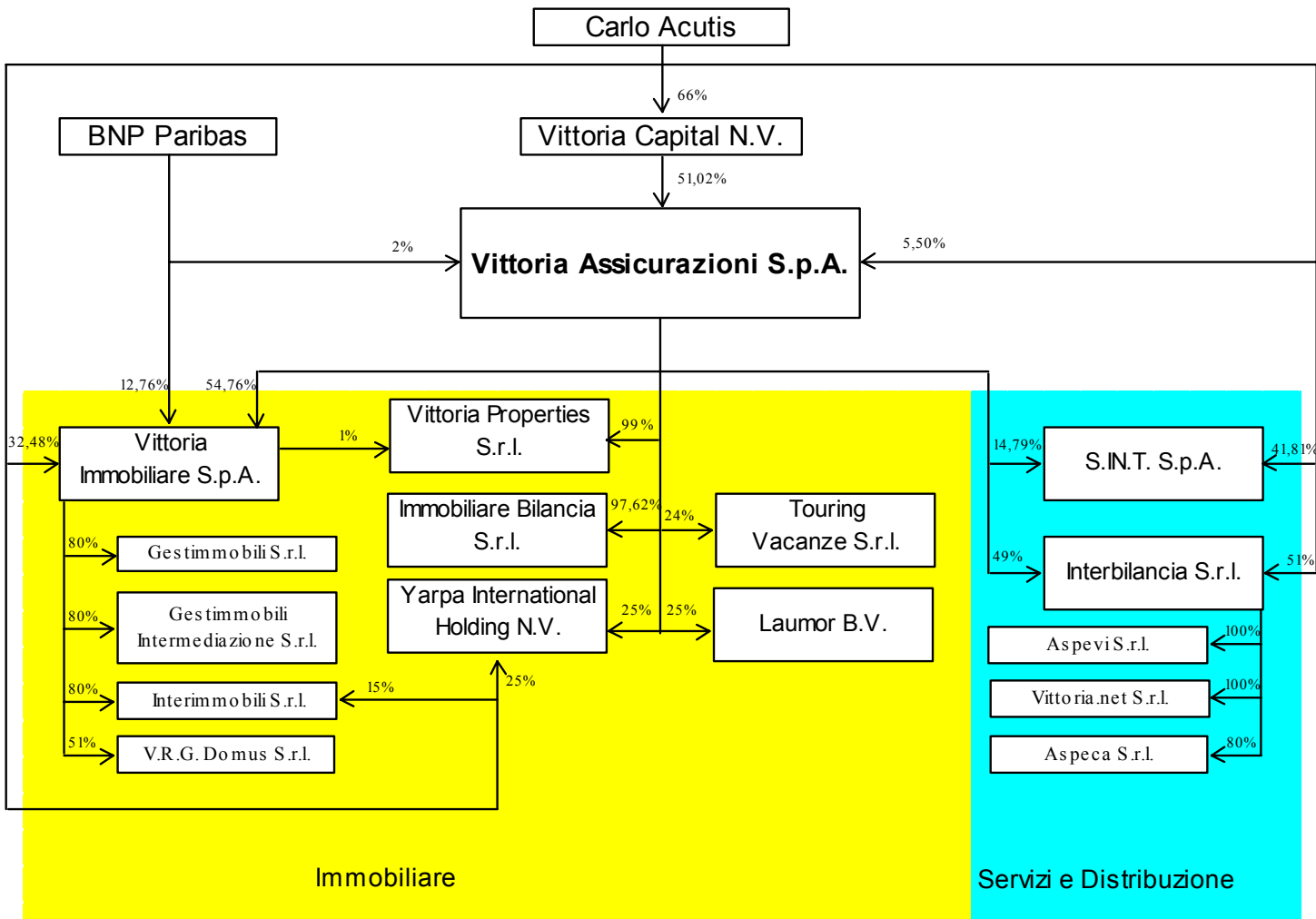
**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Milano, 13 Novembre 2003



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

	N. AZIONI	% SUL CAPITALE
1 VITTORIA CAPITAL N.V. - Olanda	15.307.200	51,0
2 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V. - Olanda (Carlo Acutis)	1.649.500	5,5
3 OPALIA B.V. - Olanda	900.000	3,0
4 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Italia	645.000	2,1
5 BNP PARIBAS - Francia	600.000	2,0
	Pari a	63,6
	<i>Flottante pari a</i>	36,4
		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	2000	2001	2002		9/2002	9/2003	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	importo €milioni	variazione %
Rami Auto	13,0%	7,6%	233,2	15,6%	168,4	189,9	12,8%
Rami Elementari	2,0%	8,8%	73,4	8,3%	45,7	51,1	11,8%
Rami Speciali	59,7%	-25,7%	16,6	0,6%	10,1	8,7	-13,9%
Totale Rami Danni	12,9%	5,1%	323,2	13,0%	224,2	249,7	11,4%
Rami Vita	20,7%	-16,8%	83,2	-15,6%	57,1	59,3	3,9%
Totale	15,2%	-1,5%	406,4	5,7%	281,3	309,0	9,8%

RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	2003	
				previsioni a marzo	previsioni a settembre
RCAuto	94,8%	90,1%	73,9%	77,2%	77,8%
Totale Rami Auto	80,3%	75,6%	63,6%	67,0%	66,6%
Altri Rami Danni	60,0%	64,3%	64,1%	67,3%	68,3%
Totale Rami Danni	73,6%	71,9%	63,8%	67,1%	67,1%

INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	2003	
				previsioni a marzo	previsioni a settembre
<u>RCAuto</u>					
Riserva Premi	29,9%	31,8%	32,2%	33,1%	34,1%
Riserva Sinistri	145,7%	148,7%	133,0%	127,9%	121,9%
Totale Riserve	175,6%	180,5%	165,2%	161,0%	156,0%
<u>Altri Rami Danni</u>					
Riserva Premi	40,7%	42,7%	45,1%	42,9%	47,0%
Riserva Sinistri	70,2%	70,8%	70,6%	73,5%	71,1%
Totale Riserve	110,9%	113,5%	115,7%	116,4%	118,1%
<u>Totale Rami Danni</u>					
Riserva Premi	35,4%	37,3%	38,6%	37,8%	40,3%
Riserva Sinistri	107,6%	109,3%	102,2%	101,6%	97,5%
Totale Riserve	143,0%	146,6%	140,8%	139,4%	137,8%

COSTI DELLA STRUTTURA SU PREMI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	
			previsioni a marzo	previsioni a settembre
Costo del lavoro	5,2%	5,2%	5,3%	5,4%
Spese varie	3,5%	4,0%	3,8%	3,9%
Ammortamenti	1,0%	1,3%	1,5%	1,5%
Costi complessivi	9,7%	10,5%	10,6%	10,8%

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	
	%	%	previsioni a marzo	previsioni a settembre
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-71,9	-63,8	-67,1	-67,1
COSTI	-27,2	-26,8	-27,4	-28,9
PARTITE TECNICHE	-1,2	-1,3	-1,4	-1,4
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	100,3	91,9	95,9	97,4
RISULTATO FINANZIARIO	6,4	2,4	4,3	5,9
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6,1	10,5	8,4	8,5
	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			23.919	23.700
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.519	24.101	21.761	21.862
DIFFERENZA	-3.783	6.033	-2.158	-1.838

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	
	%	%	previsioni a marzo	previsioni a settembre
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-75,6	-63,6	-67,0	-66,6
COSTI	-21,9	-19,8	-21,7	-23,3
PARTITE TECNICHE	-0,7	-0,8	-1,0	-1,0
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	98,2	84,2	89,7	90,9
RISULTATO FINANZIARIO	6,3	2,1	4,0	5,5
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8,1	17,9	14,3	14,6
	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			17.643	17.600
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.108	28.202	25.571	25.967
DIFFERENZA	-619	14.944	7.928	8.367

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	
	%	%	previsioni a marzo	previsioni a settembre
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-64,3	-64,1	-67,3	-68,3
COSTI	-38,2	-42,1	-40,3	-41,6
PARTITE TECNICHE	-2,0	-2,5	-2,3	-2,3
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	104,5	108,7	109,9	112,2
RISULTATO FINANZIARIO	6,6	3,0	5,0	6,9
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2,1	-5,7	-4,9	-5,3
	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			6.276	6.100
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.411	-4.101	-3.810	-4.105
DIFFERENZA	-3.164	-8.911	-10.086	-10.205

PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	12/2001	12/2002	9/2003
Auto	462.727	510.334	566.123
Non auto	235.255	249.178	258.738
Affinity Groups	130.234	155.331	188.703

RAMI VITA

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	9/2002	9/2003
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)					
Premi annui:					
Nuova produzione	8,3	3,2	1,6	1,2	1,2
Premi annualità successive	58,6	61,0	56,8	36,3	32,6
Totale premi annui	66,9	64,2	58,4	37,5	33,8
Premi unici	51,5	34,3	24,8	19,6	25,5
Totale Rami Vita	118,4	98,5	83,2	57,1	59,3
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)					
Premi annui	56,5	65,1	70,2	65,7	57,0
Premi unici	43,5	34,9	29,8	34,3	43,0
Riscatti (€milioni)	14,2	16,8	15,2	10,5	14,0
Scadenze (€milioni)	27,7	43,1	45,7	28,6	21,4

Durata media residua del portafoglio premi al 31 dicembre 2002 (anni)

8,3

Premio medio esclusi premi unici al 31 dicembre 2002 (€)

973

RAMI VITA

PREMI PER CANALE DI ACQUISIZIONE

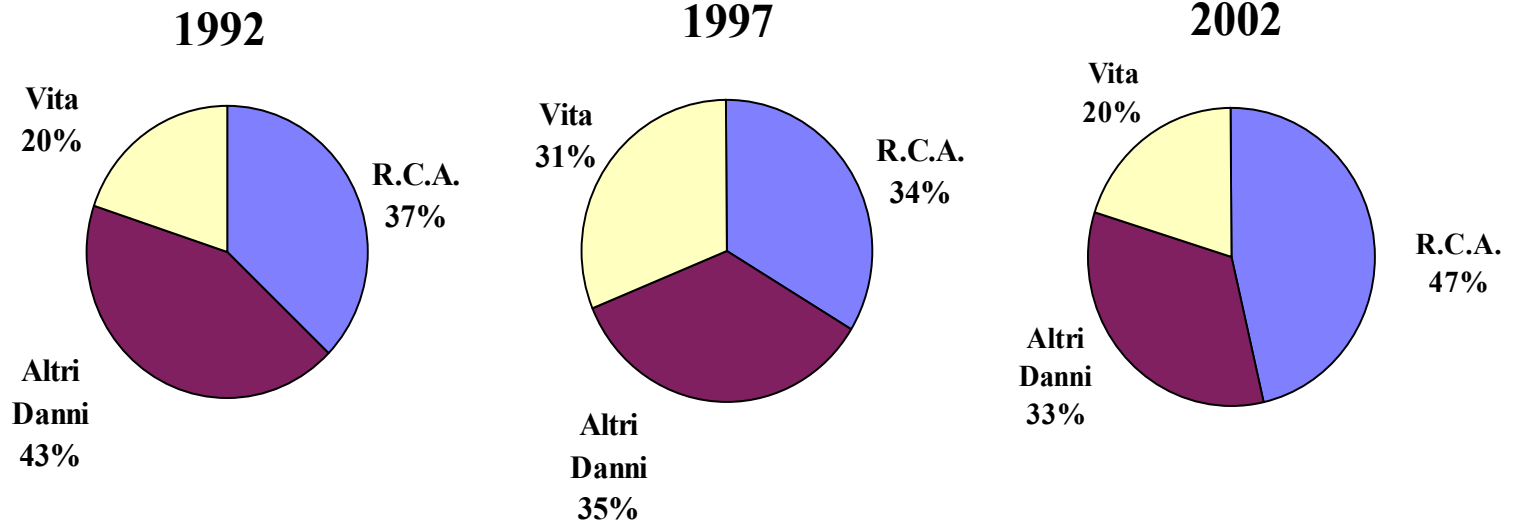
€milioni

DESCRIZIONE	12/2001	12/2002	9/2002	9/2003
Agenzie	59,2	56,6	40,1	45,0
Bancassicurazione	39,4	26,6	17,0	14,3

STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2001	2002	9/2003
Numero dipendenti (media annua)	325	352	362
Punti operativi territoriali:			
agenzie	186	194	202
sub-agenzie	182	185	191
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	260	252	252

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO 1992-2002



COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

€milioni

DESCRIZIONE	2000	% comp.	2001	% comp.	2002	% comp.
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	830,3	100,0	906,2	100,0	956,0	100,0
IMMOBILI	10,9	1,3	9,2	1,0	9,1	1,0
PARTECIPAZIONI	27,6	3,3	42,0	4,6	46,9	4,9
AZIONI	1,0	0,1	5,1	0,6	6,7	0,7
TITOLI OBBLIGAZIONARI	755,1	90,9	789,7	87,2	849,7	88,9
MUTUI, PRESTITI	10,4	1,3	13,1	1,4	14,4	1,5
SALDI DEPOSITI TECNICI	-82,3	-9,9	-86,1	-9,5	-86,0	-9,0
LIQUIDITA'	25,6	3,1	34,7	3,8	15,5	1,6
INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA (Index e unit-linked)	82,0	9,9	98,5	10,9	99,7	10,4

PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

€ milioni

DESCRIZIONE	2000	2001	2002
CAPITALE SOCIALE	15,5	30,0	30,0
RISERVE PATRIMONIALI	67,0	56,2	63,6
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	6,8	10,7	12,8
PATRIMONIO NETTO	89,3	96,9	106,4
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI DANNI			
FABBISOGNO	30,7	33,4	36,3
ECCEDEXA	18,7	27,7	28,2
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI VITA			
FABBISOGNO	20,8	22,2	22,6
ECCEDEXA	8,4	13,9	14,9



EMBEDDED VALUE

18

€milioni

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

(1) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 35%

(2) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 42%

TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI: 5,25%

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE: 7,87%

(3) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 38%

TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI: 5%

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE: 7,50%

ROE NETTO - OBIETTIVO

2001	2002	2003	
		previsioni a marzo	previsioni a settembre
11,5	12,6	13,5	13,5

INDICI

€

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	4,76	4,33	3,91	4,89 (1)
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE (BVPS)	2,98	3,23	3,55	
UTILE NETTO PER AZIONE (EPS)	0,23	0,36	0,43	
EMBEDDED VALUE PER AZIONE	3,99	4,24	4,68	

(1): QUOTAZIONE DI BORSA AL 31/10/2003

INDICI

DESCRIZIONE	2000	2001	2002
DIVIDENDO PER AZIONE €	0,10	0,11	0,12
DIVIDENDO COMPLESSIVO IN MILIONI (PAY OUT) €milioni	3,08	3,30	3,60
DIVIDENDO SU PREZZO DI BORSA (YIELD)	2,16	2,54	3,07
PREZZO DI BORSA/ UTILE NETTO PER AZIONE (P/E)	20,89	12,09	9,16
UTILE NETTO SU PATRIMONIO NETTO (ROE)	7,83	11,54	12,59
PREZZO DI BORSA/ PATRIMONIO NETTO PER AZIONE	1,60	1,34	1,10
PREZZO DI BORSA/ EMBEDDED VALUE PER AZIONE	1,19	1,02	0,84

OBIETTIVI STRATEGICI

- **SVILUPPO:** **RETE AGENZIALE**
 AFFINITY GROUPS
 CREAZIONE RETE DI PRODUTTORI RAMO VITA

- **PORTAFOGLIO INVESTIMENTI A BASSO RISCHIO**

- **RIEQUILIBRIO TECNICO RAMI DANNI NON AUTO**

- **CONSOLIDAMENTO PROGRAMMA INFORMATICO NEW AGE**

- **RIDUZIONE DEI COSTI**

- **AUTOFINANZIAMENTO MARGINE DI SOLVIBILITA'**

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

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