

Vittoria Assicurazioni

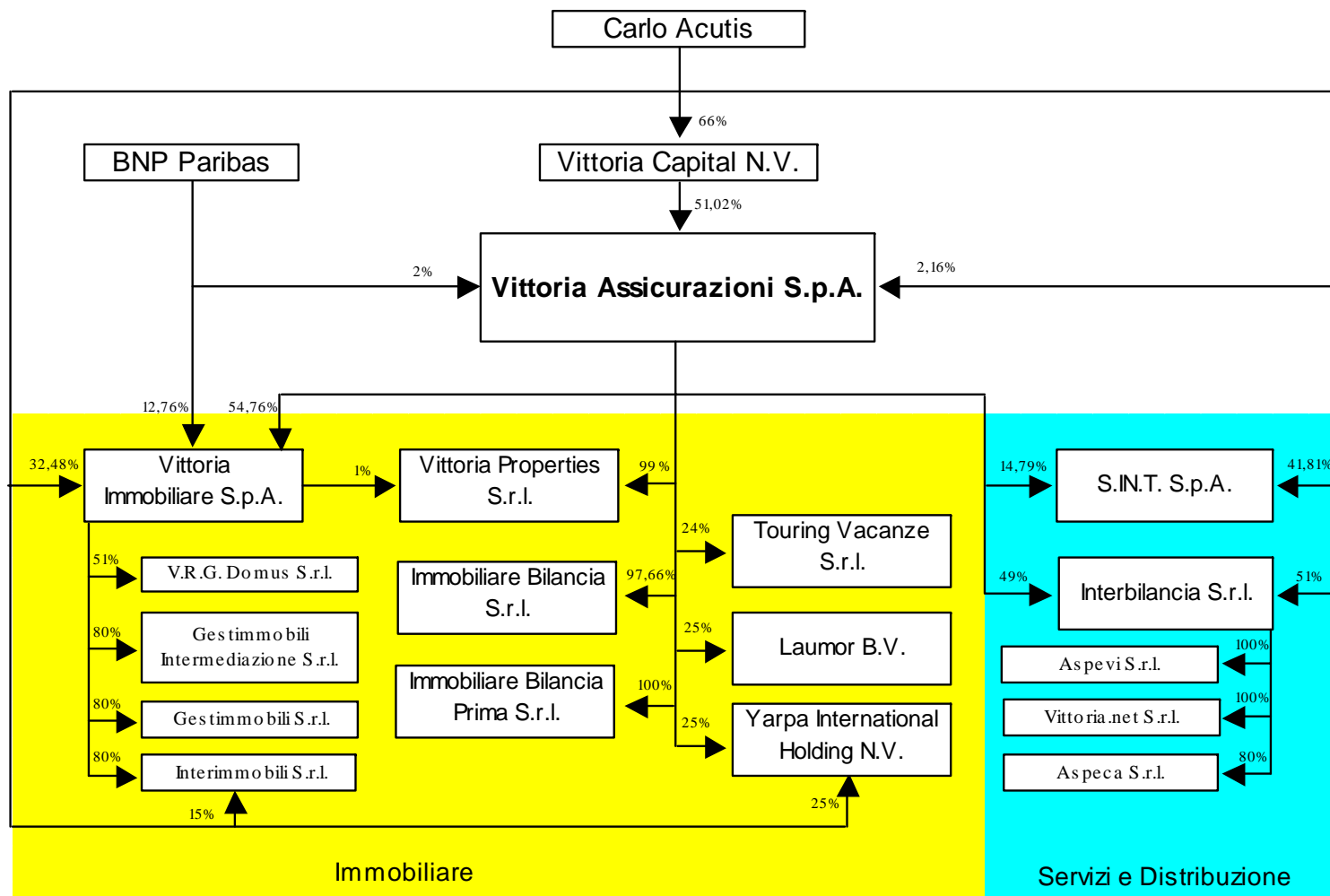
**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Milano, 20 Maggio 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		3/2003	3/2004	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	importo €milioni	variazione %
Rami Auto	7,6%	15,6%	267,7	14,8%	59,1	74,2	25,5%
Rami Elementari	8,8%	8,3%	83,2	13,4%	16,2	18,1	11,7%
Rami Speciali	-25,7%	0,6%	12,0	-27,7%	2,1	2,9	38,1%
Totale Rami Danni	5,1%	13,0%	362,9	12,3%	77,4	95,2	23,0%
Rami Vita	-16,8%	-15,6%	94,0	13,0%	15,3	33,3	117,6%
Totale	-1,5%	5,7%	456,9	12,4%	92,7	128,5	38,6%



RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003		2004 obiettivo
			previsioni a settembre	bilancio	
RCAuto	90,1%	73,9%	77,8%	78,6%	78%
Totale Rami Auto	75,6%	63,6%	66,6%	67,4%	68%
Altri Rami Danni	64,3%	64,1%	68,3%	66,9%	65%
Totale Rami Danni	71,9%	63,8%	67,1%	67,3%	67%



INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI

DESCRIZIONE	2001	2002	2003		2004 obiettivo
			previsioni a settembre	bilancio	
<u>RCAuto</u>					
Riserva Premi	30,8%	31,1%	31,7%	32,1%	32%
Riserva Sinistri	125,6%	110,9%	100,6%	102,3%	101%
Totale Riserve	156,4%	142,0%	132,3%	134,4%	133%
<u>Altri Rami Danni</u>					
Riserva Premi	45,6%	48,9%	49,3%	48,3%	47%
Riserva Sinistri	72,5%	79,1%	81,7%	77,5%	78%
Totale Riserve	118,1%	128,0%	131,0%	125,8%	125%
<u>Totale Rami Danni</u>					
Riserva Premi	37,1%	38,5%	38,8%	38,6%	38%
Riserva Sinistri	102,8%	97,7%	93,0%	92,3%	92%
Totale Riserve	139,9%	136,2%	131,8%	130,9%	130%



SPESE DI GESTIONE

DESCRIZIONE	2001	2002	2003		2004 obiettivo
			previsioni a settembre	bilancio	
Rami Danni (1)	24,4%	24,8%	25,0%	24,7%	24%
Rami Vita (2)	3,2%	2,8%	2,7%	2,8%	3%

(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 settembre %	bilancio %	obiettivo %
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0	100
SINISTRI DI COMPETENZA	-71,9	-63,8	-67,1	-67,3	-67
COSTI	-27,2	-26,8	-28,9	-28,6	-28
PARTITE TECNICHE	-1,2	-1,3	-1,4	-1,6	-2
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	100,3	91,9	97,4	97,5	97
RISULTATO FINANZIARIO	6,4	2,4	5,9	5,7	5
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6,1	10,5	8,5	8,2	8
	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			23.700	23.839	27.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.519	24.101	21.862	20.960	25.000
DIFFERENZA	-3.783	6.033	-1.838	-2.879	-2.500



COMBINED RATIO RAMI AUTO

9

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003		2004
	%	%	previsioni a settembre %	bilancio %	obiettivo %
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0	100
SINISTRI DI COMPETENZA	-75,6	-63,6	-66,6	-67,4	-68
COSTI	-21,9	-19,8	-23,3	-22,6	-22
PARTITE TECNICHE	-0,7	-0,8	-1,0	-0,7	-1
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	98,2	84,2	90,9	90,7	91
RISULTATO FINANZIARIO	6,3	2,1	5,5	5,5	4
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8,1	17,9	14,6	14,8	13
	importo €/000	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			17.600	17.635	20.500
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.108	28.202	25.967	26.151	27.000
DIFFERENZA	-619	14.944	8.367	8.516	6.500



COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

10

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2001	2002	2003		2004
	%	%	previsioni a settembre %	bilancio %	obiettivo %
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0	100
SINISTRI DI COMPETENZA	-64,3	-64,1	-68,3	-66,9	-65
COSTI	-38,2	-42,1	-41,6	-42,3	-41
PARTITE TECNICHE	-2,0	-2,5	-2,3	-3,4	-3
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	104,5	108,7	112,2	112,6	109
RISULTATO FINANZIARIO	6,6	3,0	6,9	6,0	6
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2,1	-5,7	-5,3	-6,6	-3
	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			6.100	6.204	7.000
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.411	-4.101	-4.105	-5.191	-2.000
DIFFERENZA	-3.164	-8.911	-10.205	-11.395	-9.000



PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	12/2001	12/2002	12/2003	3/2004
Auto	462.727	510.334	574.369	601.825
Non auto	235.255	249.178	256.874	260.200
Affinity Groups	130.234	155.331	196.434	206.852



RAMI VITA

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	3/2003	3/2004
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)					
Premi annui:					
Nuova produzione	3,2	1,6	2,1	0,3	0,7
Premi annualità successive	61,0	56,8	50,9	10,9	10,7
Totale premi annui	64,2	58,4	53,0	11,2	11,4
Premi unici	34,3	24,8	41,0	4,1	21,9
Totale Rami Vita	98,5	83,2	94,0	15,3	33,3
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)					
Premi annui	65,2	70,2	56,3	73,2	34,2
Premi unici	34,9	29,8	43,7	26,8	65,8
Riscatti (€milioni)	16,8	15,2	19,9	4,7	6,3
Scadenze (€milioni)	43,1	45,7	38,8	6,2	8,7

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	3/2003	3/2004
Agenzie	59,2	56,6	61,0	11,5	19,5
Bancassicurazione	39,4	26,6	33,0	3,8	13,8

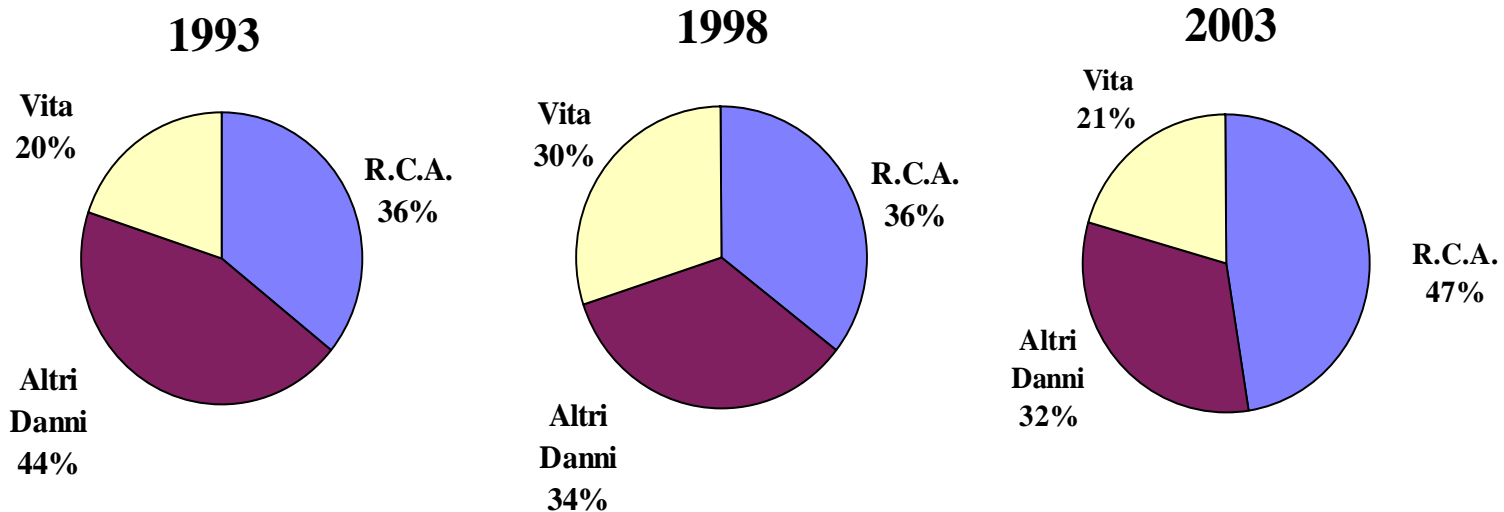


STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2001	2002	2003	3/2004
Numero dipendenti (media annua)	325	352	363	367
Punti operativi territoriali:				
agenzie	186	194	202	203
sub-agenzie	182	185	219	224
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	260	252	247	247

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'

€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' RAMI DANNI			
FABBISOGNO	33,4	36,3	41,6
ECCEDENZIA	27,7	28,2	30,8
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI VITA			
FABBISOGNO	22,2	22,6	24,2
ECCEDENZIA	13,9	14,9	16,4



ROE NETTO - OBIETTIVO

2001	2002	2003		2004
		previsioni a settembre	bilancio	obiettivo
11,5	12,6	13,5	13,5	14,0



INDICI

DESCRIZIONE	€			
	2001	2002	2003	
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	4,33	3,91	4,29	5,46 (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 30/04/2004



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



OBIETTIVI STRATEGICI

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

- **PORTAFOGLIO INVESTIMENTI A BASSO RISCHIO**

- **COGLIERE LE OPPORTUNITA' DI TRADING NELL'AREA IMMOBILIARE**

- **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**