

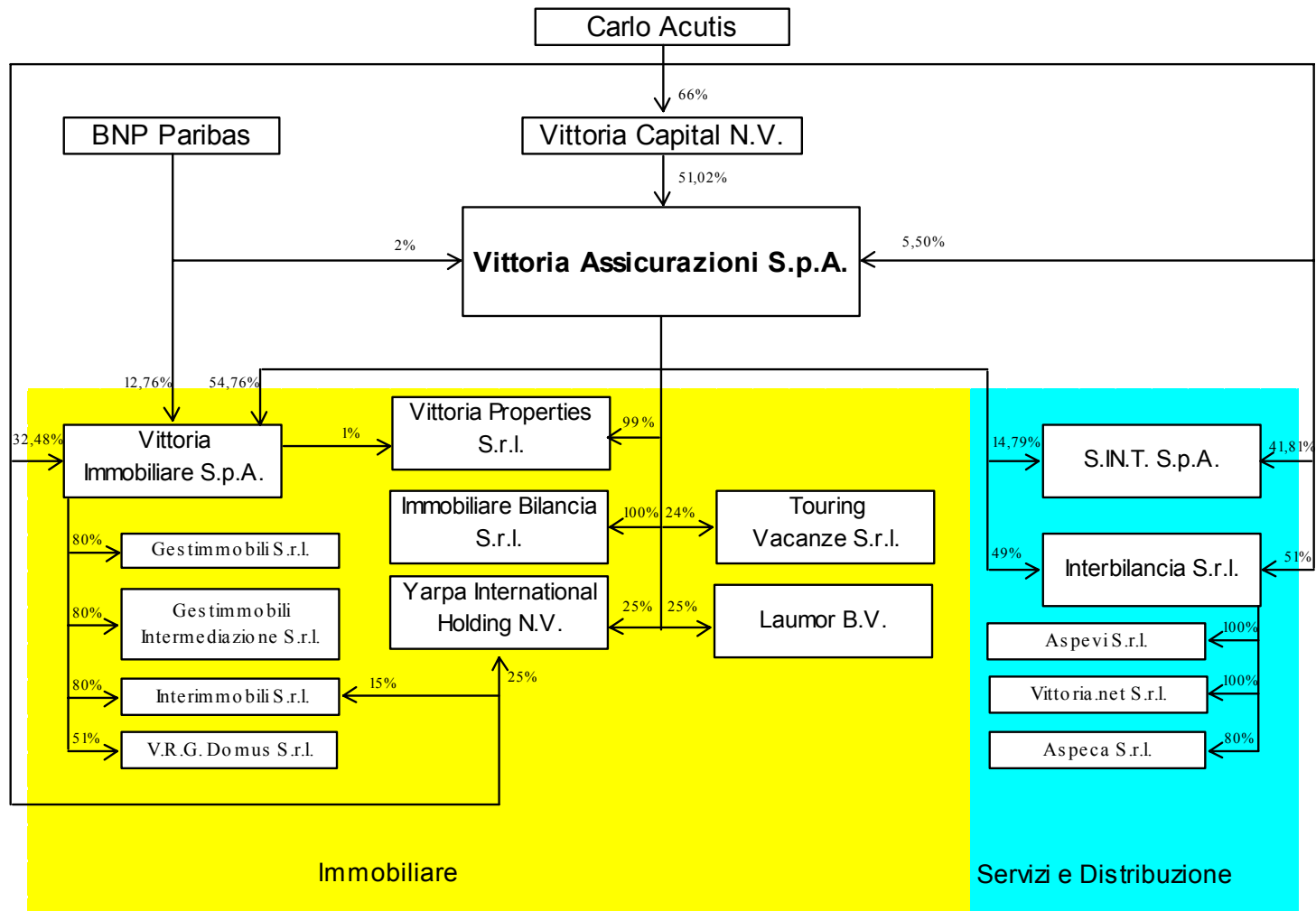
**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Londra, 25 Settembre 2003



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



VITTORIA ASSICURAZIONI S.p.A.

composizione azionaria al 15/09/2003

	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 FERRERO P. & C. S.p.A. - Italia	1.500.000	5,0
4 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Italia	645.000	2,1
5 BNP PARIBAS - Francia	600.000	2,0
Pari a		65,6
<i>Flottante pari a</i>		<i>34,4</i>
		100,0



VITTORIA CAPITAL N.V.

composizione azionaria al 15/09/2003

		% 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 PFAT.I.A.R.D. (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		6/2002	6/2003	
	variazione %	variazione %	importo €milioni	variazione %	importo €milioni	importo €milioni	variazione %
Rami Auto	13,0%	7,6%	233,2	15,6%	117,5	131,5	11,9%
Rami Elementari	2,0%	8,8%	73,4	8,3%	33,4	36,8	10,2%
Rami Speciali	59,7%	-25,7%	16,6	0,6%	7,8	5,9	-24,4%
Totale Rami Danni	12,9%	5,1%	323,2	13,0%	158,7	174,2	9,8%
Rami Vita	20,7%	-16,8%	83,2	-15,6%	42,8	45,4	6,1%
Totale	15,2%	-1,5%	406,4	5,7%	201,5	219,6	9,0%

RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	2003 previsioni a giugno
Rami Auto	80,3%	75,6%	63,6%	66,4%
Rami elementari	59,7%	61,4%	58,0%	64,4%
Rami speciali	63,0%	93,3%	123,1%	130,0%
Totale Rami Danni	73,6%	71,9%	63,8%	67,6%

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	2003 previsioni a giugno
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-73,6	-71,9	-63,8	-67,6
COSTI	-28,6	-27,2	-26,8	-28,3
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,2	-1,3	-1,4
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	103,5	100,3	91,9	97,3
RISULTATO FINANZIARIO	7,0	6,4	2,4	5,7
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3,5	6,1	10,5	8,4
OBIETTIVO 6% dei premi di competenza lavoro diretto 7% dei premi di competenza lavoro diretto	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
	15.694	16.302	18.068	24.087
RISULTATO ANTE IMPOSTE	6.694	12.519	24.101	21.667
DIFFERENZA	-9.000	-3.783	6.033	-2.420

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	2003 previsioni a giugno
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-80,3	-75,6	-63,6	-66,4
COSTI	-24,9	-21,9	-19,8	-22,9
PARTITE TECNICHE	-0,9	-0,7	-0,8	-1,0
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	106,1	98,2	84,2	90,3
RISULTATO FINANZIARIO	7,0	6,3	2,1	5,3
RISULTATO ANTE IMPOSTE	0,9	8,1	17,9	15,0
OBIETTIVO 6% dei premi di competenza lavoro diretto 7% dei premi di competenza lavoro diretto	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
	10.903	11.727	13.258	17.800
RISULTATO ANTE IMPOSTE	1.210	11.108	28.202	26.934
DIFFERENZA	-9.693	-619	14.944	9.134

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	2003 previsioni a giugno
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-60,0	-64,3	-64,1	-70,1
COSTI	-36,1	-38,2	-42,1	-40,8
PARTITE TECNICHE	-2,2	-2,0	-2,5	-2,3
COMBINED RATIO (risultato tecnico)	98,3	104,5	108,7	113,2
RISULTATO FINANZIARIO	6,8	6,6	3,0	6,5
RISULTATO ANTE IMPOSTE	8,5	2,1	-5,7	-6,7
OBIETTIVO 6% dei premi di competenza lavoro diretto 7% dei premi di competenza lavoro diretto	importo €/000	importo €/000	importo €/000	importo €/000
	4.791	4.575	4.810	6.287
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.484	1.411	-4.101	-5.267
DIFFERENZA	693	-3.164	-8.911	-11.554

PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	12/2000	12/2001	12/2002	6/2003
Auto	444.456	462.727	510.334	547.308
Non auto	226.958	235.255	249.178	256.276
Affinity Groups	120.677	130.234	155.331	178.177

RAMI VITA

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	6/2002	6/2003
COMPOSIZIONE PREMI (€milioni)					
Premi annui:					
Nuova produzione	8,3	3,2	1,6	0,9	0,7
Premi annualità successive	58,6	61,0	56,8	24,9	23,6
Totale premi annui	66,9	64,2	58,4	25,8	24,3
Premi unici	51,5	34,3	24,8	17,0	21,1
Totale Rami Vita	118,4	98,5	83,2	42,8	45,4
INDICI COMPOSIZIONE PREMI (%)					
Premi annui	56,5	65,1	70,2	60,3	53,5
Premi unici	43,5	34,9	29,8	39,7	46,5
Riscatti (€milioni)	14,2	16,8	15,2	7,9	10,1
Scadenze (€milioni)	27,7	43,1	45,7	20,5	15,8

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

8,3

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

973

AGENZIE E SUB-AGENZIE MONOMANDATARIE

DESCRIZIONE	2001			2002			2003		
	agenzie	sub agenzie	Totale	agenzie	sub agenzie	Totale	agenzie	sub agenzie	Totale
Nord	121	60	181	127	59	186	129	59	188
Centro	46	93	139	48	96	144	53	94	147
Sud e isole	19	29	48	19	30	49	19	31	50
Totale	186	182	368	194	185	379	201	184	385

COMPOSIZIONE PREMI PER AREA GEOGRAFICA

DESCRIZIONE	2000		2001		2002		6/2003	
	Danni	Vita	Danni	Vita	Danni	Vita	Danni	Vita
Nord	60,8%	58,8%	58,2%	53,7%	57,5%	56,1%	58,0%	64,8%
Centro	30,6%	17,5%	33,0%	21,2%	32,7%	23,5%	32,8%	30,0%
Sud e isole	8,6%	23,7%	8,8%	25,1%	9,8%	20,4%	9,2%	5,2%
Totale	100	100	100	100	100	100	100	100

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

DESCRIZIONE	2000	2001	2002
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100
IMMOBILI	1,3%	1,0%	1,0%
PARTECIPAZIONI	3,3%	4,7%	5,0%
AZIONI	0,1%	0,6%	0,7%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	90,9%	88,3%	90,2%
MUTUI E PRESTITI	1,3%	1,5%	1,5%
LIQUIDITA'	3,1%	3,9%	1,6%

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
ECCEDENZA	18,7	27,7	28,2
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI VITA			
FABBISOGNO	20,8	22,2	22,6
ECCEDENZA	8,4	13,9	14,9

€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%

TASSO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA': 7,00%

(3) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 38%

TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI: 5%

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE: 7,50%

TASSO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA': 7,00%

ROE NETTO - OBIETTIVO

2001	2002	2003 previsioni a giugno
11,5	12,6	13,5

OBIETTIVI STRATEGICI

- **PRIORITA' NEL CONSEGUIRE UTILE TECNICO**
- **PORTAFOGLIO INVESTIMENTI A BASSO RISCHIO**
- **SVILUPPO DELLA RETE AGENZIALE**
- **SVILUPPO DEGLI AFFINITY GROUPS**
- **CREAZIONE RETE DI PRODUTTORI RAMO VITA**
- **CONSOLIDAMENTO PROGRAMMA INFORMATICO NEW AGE**

INDICI

€

DESCRIZIONE	2000	2001	2002
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	4,76	4,33	3,91
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

4,50 (1)

(1): QUOTAZIONE DI BORSA AL 15/09/2003

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