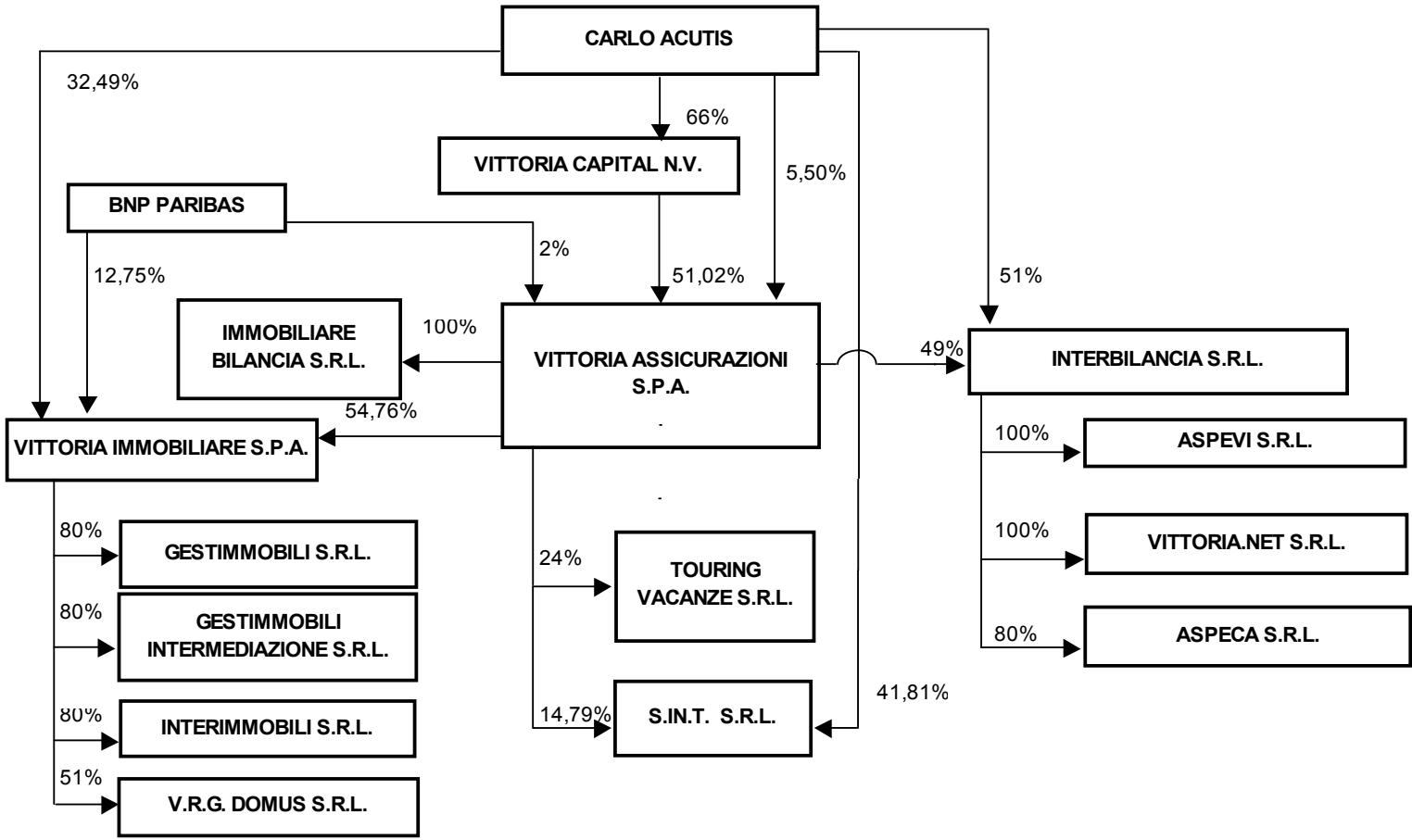


**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**



Milano, 13 Novembre 2002

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



Area Immobiliare

Area Servizi

Area Servizi Assicurativi e Distribuzione

AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI SpA

	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. - Alba	1.500.000	5,0
4 ERSEL ASSET MANAG. S.p.A.- Torino	645.000	2,1
5 BNP PARIBAS - Parigi	600.000	2,0
	Pari a	65,6
	<i>Flottante pari a</i>	34,4
		100,0

AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
1 YURA INTERNATIONAL HOLDING B.V.- Olanda		66,0
2 GRUPPO MUNCHENER RUCK – Germania		12,0
Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft	10,0	
Victoria Düsseldorf	2,0	
3 PIRELLI & C. - Milano		5,0
4 MALUJA – Olanda		5,0
5 CREDIT INDUSTRIEL – Svizzera		4,0
6 MARINT – Lussemburgo		2,0
7 PFAT.I.A.R.D. (Gruppo AGF Athena) – Francia		2,0
8 BANCA PASSADORE – Genova		1,0
9 ALTRI		3,0
	Pari a	100,0

PREMI

(in milioni di euro)

DESCRIZIONE	1999	2000	2001		09/2001	09/2002	
	% incr su anno prec.	% incr su anno prec.	Importi	% incr su anno prec.	importi	Importi	% incr su anno prec.
Rami Auto	26,9%	13,0%	201,8	7,6%	145,7	168,4	15,6%
Rami Elementari	3,7%	2,0%	67,8	8,8%	42,8	45,7	6,8%
Rami Speciali	28,2%	59,7%	16,5	-25,7%	13,0	10,1	-22,3%
Totale Rami Danni	19,7%	12,9%	286,1	5,1%	201,5	224,2	11,3%
Rami Vita	12,2%	20,7%	98,5	-16,8%	63,0	57,1	-9,4%
Totale	17,5%	15,2%	384,6	-1,5%	264,5	281,3	6,4%

RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	1999	2000	2001	2002	
				previsioni a marzo	previsioni a settembre
RCAuto	93,7%	94,8%	90,1%	79,9%	77,1%
Totale Rami Auto	77,6%	80,3%	75,6%	67,4%	66,6%
Altri Rami Danni	57,7%	60,0%	64,3%	62,2%	64,8%
Totale Rami Danni	70,8%	73,6%	71,9%	65,8%	66,0%

INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
<u>RCAuto</u>			
Riserva Premi	31,1%	29,9%	31,8%
Riserva Sinistri	134,3%	145,7%	148,7%
Totale Riserve	165,4%	175,6%	180,5%
<u>Altri Rami Danni</u>			
Riserva Premi	42,2%	40,7%	42,7%
Riserva Sinistri	63,9%	70,2%	70,8%
Totale Riserve	106,1%	110,9%	113,5%
<u>Totale Rami Danni</u>			
Riserva Premi	37,0%	35,4%	37,3%
Riserva Sinistri	97,3%	107,6%	109,3%
Totale Riserve	134,3%	143,0%	146,6%

COSTI DELLA STRUTTURA SU PREMI

DESCRIZIONE	1999	2000	2001		previsioni 2002	
				esclusi costi straord.		esclusi costi straord.
Costo del lavoro	5,1%	4,6%	5,2%	5,2%	5,3%	5,2%
Spese varie	3,2%	3,0%	3,5%	3,2%	4,3%	4,0%
Ammortamenti	0,7%	0,6%	1,0%	0,7%	1,2%	0,7%
Costi complessivi	9,0%	8,2%	9,7%	9,1%	10,8%	9,9%

OPERATING RATIO TOTALE RAMI DANNI

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	
			previsioni a marzo	previsioni a settembre
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-73,6	-71,9	-65,8	-66,0
COSTI	-28,6	-27,2	-29,5	-28,8
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,2	-1,2	-1,1
OPERATING RATIO	-103,5	-100,3	-96,5	-95,9
REDDITI ORDINARI	7,0	6,4	4,9	3,5
RISULTATO	3,5	6,1	8,4	7,6
	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro
OBIETTIVO (6% dei premi di competenza lavoro diretto)	15.694	16.302	17.712	18.012
RISULTATO	6.694	12.519	18.565	17.353
DELTA SU OBIETTIVO	-9.000	-3.783	853	-659

OPERATING RATIO TOTALE RAMI AUTO

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	
			previsioni a marzo	previsioni a settembre
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-80,3	-75,6	-67,4	-66,6
COSTI	-24,9	-21,9	-23,6	-22,9
PARTITE TECNICHE	-0,9	-0,7	-0,8	-0,8
OPERATING RATIO	-106,1	-98,2	-91,8	-90,3
REDDITI ORDINARI	7,0	6,3	4,6	3,2
RISULTATO	0,9	8,1	12,8	12,9
	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro
OBIETTIVO (6% dei premi di competenza lavoro diretto)	10.903	11.727	12.915	13.230
RISULTATO	1.210	11.108	19.581	20.560
DELTA SU OBIETTIVO	-9.693	-619	6.666	7.330

OPERATING RATIO ALTRI RAMI DANNI

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001	2002	
			previsioni a marzo	previsioni a settembre
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-60,0	-64,3	-62,2	-64,8
COSTI	-36,1	-38,2	-42,7	-42,1
PARTITE TECNICHE	-2,2	-2,0	-2,1	-1,8
OPERATING RATIO	-98,3	-104,5	-107,0	-108,7
REDDITI ORDINARI	6,8	6,6	5,5	4,2
RISULTATO	8,5	2,1	-1,5	-4,5
	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro	valori in migliaia di euro
OBIETTIVO (6% dei premi di competenza lavoro diretto)	4.791	4.575	4.797	4.783
RISULTATO	5.484	1.411	-1.016	-3.207
DELTA SU OBIETTIVO	693	-3.164	-5.813	-7.990

STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	2000	2001	09/2002
Numero dipendenti (media annua)	301	325	337
Punti operativi territoriali:			
agenzie	186	186	192
sub-agenzie	180	182	182
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	251	260	252

RAMI VITA

DESCRIZIONE	2000	2001	09/2002
COMPOSIZIONE PREMI DELL'ESERCIZIO (in milioni di euro)			
Premi annui:			
Nuova produzione	8,3	3,2	1,2
Premi annualità successive	58,6	61,0	36,3
Totale premi annui	66,9	64,2	37,5
Premi unici	51,5	34,3	19,6
Totale Rami Vita	118,4	98,5	57,1
INDICI PERCENTUALI COMPOSIZIONE PREMI			
Premi annui	56,5	65,1	65,7
Premi unici	43,5	34,9	34,3
Riscatti	14,2	16,8	10,5
Scadenze	27,7	43,1	28,6

Durata media del portafoglio premi al 31 dicembre 2001 (numero anni)

13,9

Premio medio esclusi premi unici al 31 dicembre 2001 (in migliaia di euro)

0,97

PORTAFOGLIO RAMI VITA

(premi in milioni di euro)

DESCRIZIONE	12/2000	9/2001	12/2001	9/2002
Agenzie	54,9	35,6	59,2	40,1
Bancassicurazione	63,5	27,4	39,4	17,0

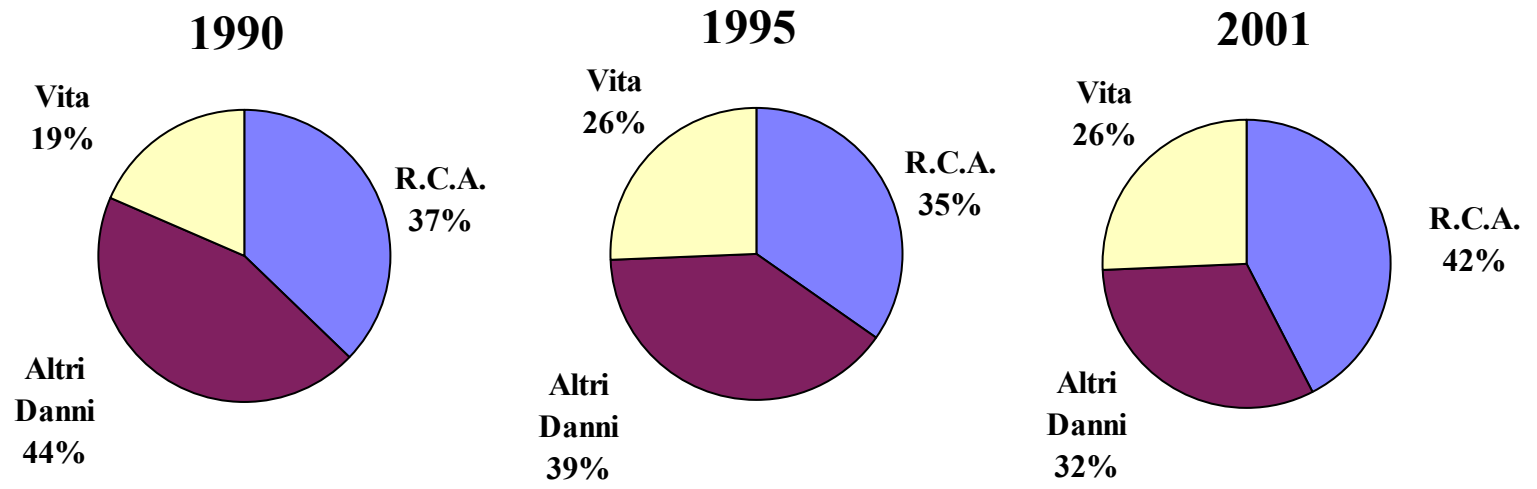
PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	12/2000	9/2001	12/2001	9/2002
Contratti : Rami Auto	444.456	457.778	462.727	502.478
: Altri Rami Danni	226.958	241.854	235.255	247.718
Affinity Group	120.677	127.264	130.234	148.628



COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO 1990-2001



COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

(in milioni di euro)

DESCRIZIONE	2000	% comp.	2001	% comp.	09/2002	% comp.
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	830,3	100,0	906,2	100,0	951,3	100,0
IMMOBILI	10,9	1,3	9,2	1,0	9,1	1,0
PARTECIPAZIONI	27,6	3,3	46,5	5,1	48,4	5,1
AZIONI	1,0	0,1	0,7	0,1	0,0	0,0
TITOLI OBBLIGAZIONARI	755,1	90,9	789,7	87,2	839,6	88,2
MUTUI, PRESTITI	10,4	1,3	13,1	1,4	18,9	2,0
SALDI DEPOSITI TECNICI	-82,3	-9,9	-86,1	-9,5	-86,3	-9,1
LIQUIDITA'	25,6	3,1	34,7	3,8	24,0	2,5
INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA (Index e unit-linked)	82,0	9,9	98,5	10,9	97,6	10,3

PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

(in milioni di euro)

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
CAPITALE SOCIALE	15,5	15,5	30,0
RISERVE PATRIMONIALI	61,5	67,0	56,2
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	8,4	6,8	10,7
PATRIMONIO NETTO	85,4	89,3	96,9
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI DANNI			
FABBISOGNO	27,5	30,7	33,4
ECCEDEXA	21,0	18,7	27,7
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI VITA			
FABBISOGNO	19,1	20,8	22,2
ECCEDEXA	8,6	8,4	13,9

DETERMINAZIONE EMBEDDED VALUE

(in milioni di euro)

DESCRIZIONE	2000	2001
PATRIMONIO NETTO	89,3	96,9
PROVVIGIONI E ALTRI ACCANTONAMENTI (1)	10,7	11,0
VALORE PORTAFOGLIO VITA	(2) 19,7	(3) 19,4
EMBEDDED VALUE	119,7	127,3

(1) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 35%

(2) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 42%

TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI: 5,50%

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE: 8,25%

(3) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 42%

TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI: 5,25%

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE: 7,87%

ROE NETTO - OBIETTIVO

2000	2001	obiettivo 2002	
		previsioni a marzo	previsioni a settembre
7,8	11,5	12,5	12,5

INDICI

(importi in euro)

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	4,07	4,76	4,05
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE (BVPS)	2,85	2,98	3,23
UTILE NETTO PER AZIONE (EPS)	0,28	0,23	0,36
EMBEDDED VALUE PER AZIONE	3,81	3,99	4,24

INDICI

(importi in euro)

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
DIVIDENDO PER AZIONE	0,09	0,10	0,11
DIVIDENDO COMPLESSIVO IN MILIONI (PAY OUT)	2,92	3,08	3,30
DIVIDENDO SU PREZZO DI BORSA (YIELD)	2,41	2,16	2,72
PREZZO DI BORSA/ UTILE NETTO PER AZIONE (P/E)	14,54	20,89	11,31
UTILE NETTO SU PATRIMONIO NETTO (ROE)	10,18	7,83	11,54
PREZZO DI BORSA/ PATRIMONIO NETTO PER AZIONE	1,43	1,60	1,25
PREZZO DI BORSA/ EMBEDDED VALUE PER AZIONE	1,07	1,19	0,95