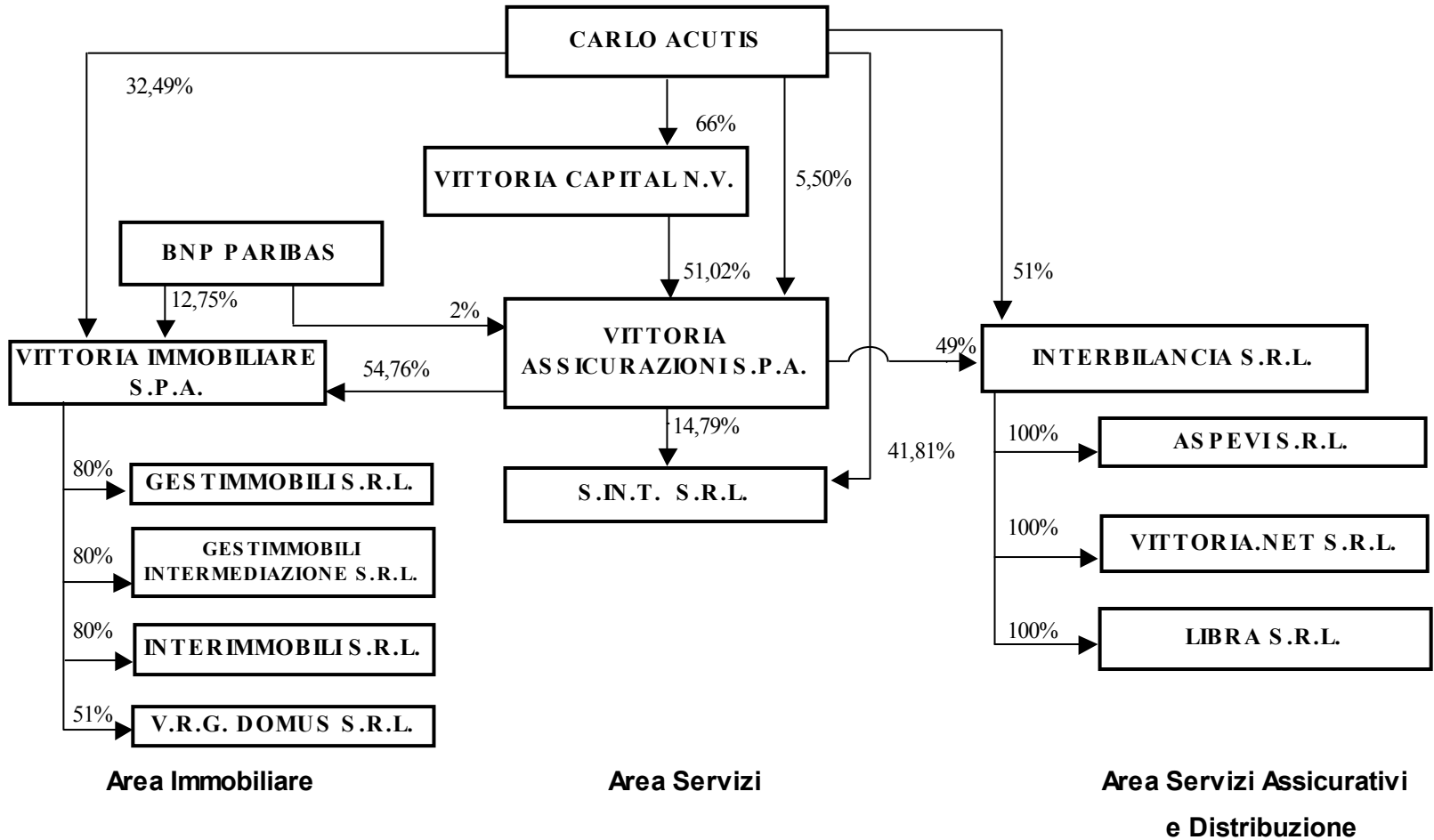


**Incontro
con gli Analisti
Finanziari**

Milano, 14 maggio 2002

ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI SpA

		% 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>Il rimanente flottante è pari a</i>	34,4
		100

AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

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

PREMI

(in milioni di euro)

DESCRIZIONE	1999	2000		2001	
	% incr su anno prec.	% incr su anno prec.	MKT Globale % incr su anno prec.	Importi	% incr su anno prec.
Rami Auto	26,9%	13,0%		201,8	7,6%
Altri Rami Danni	7,4%	12,8%		84,3	-0,2%
Totale Rami Danni	19,7%	12,9%	6,9%	286,1	5,1%
Rami Vita	12,2%	20,7%	11,9%	98,5	-16,8%
Totale	17,5%	15,2%	9,7%	384,6	-1,5%

RAPPORTO SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	1999	2000	2001 (1) Previsioni	2001	2002 (2) Previsioni
RCAuto	93,7%	94,8%	80,3%	90,1%	79,9%
Rami Auto	77,6%	80,3%	69,1%	75,6%	67,4%
Altri Rami Danni	57,7%	60,0%	67,3%	64,3%	62,2%
Totale Rami Danni	70,8%	73,6%	68,5%	71,9%	65,8%

(1) Stima su base dati settembre

(2) Stima su base dati marzo

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	ESERCIZI		
	1999	2000	2001
Costo del lavoro	5,1%	4,6%	5,2%
Spese varie	3,2%	3,0%	3,5%
Ammortamenti	0,7%	0,6%	1,0%
Costi complessivi	9,0%	8,2%	9,7%

OPERATING RATIO TOTALE RAMI DANNI

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001 (1) Previsioni	2001	2002 (2) Previsioni
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-73,6	-68,5	-71,9	-65,8
COSTI	-28,6	-28,9	-27,2	-29,5
PARTITE TECNICHE	-1,3	-1,4	-1,2	-1,2
OPERATING RATIO	-103,5	-98,8	-100,3	-96,5
REDDITI ORDINARI	7,0	4,9	6,4	4,9
RISULTATO	3,5	6,1	6,1	8,4
	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	16.239	16.302	17.712
RISULTATO	6.694	12.483	12.519	18.565
DELTA SU OBIETTIVO	-9.000	-3.756	-3.783	853

(1) Stima su base dati settembre

(2) Stima su base dati marzo

OPERATING RATIO TOTALE RAMI AUTO

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001 (1) Previsioni	2001	2002 (2) Previsioni
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-80,3	-69,1	-75,6	-67,4
COSTI	-24,9	-24,7	-21,9	-23,6
PARTITE TECNICHE	-0,9	-1,0	-0,7	-0,8
OPERATING RATIO	-106,1	-94,8	-98,2	-91,8
REDDITI ORDINARI	7,0	4,7	6,3	4,6
RISULTATO	0,9	9,9	8,1	12,8
	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	11.735	11.727	12.915
RISULTATO	1.210	13.831	11.108	19.581
DELTA SU OBIETTIVO	-9.693	2.096	-619	6.666

(1) Stima su base dati settembre

(2) Stima su base dati marzo

OPERATING RATIO ALTRI RAMI DANNI

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	2000	2001 (1) Previsioni	2001	2002 (2) Previsioni
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-60,0	-67,3	-64,3	-62,2
COSTI	-36,1	-37,6	-38,2	-42,7
PARTITE TECNICHE	-2,2	-2,2	-2,0	-2,1
OPERATING RATIO	-98,3	-107,1	-104,5	-107,0
REDDITI ORDINARI	6,8	5,1	6,6	5,5
RISULTATO	8,5	-2,0	2,1	-1,5
	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	4.504	4.575	4.797
RISULTATO	5.484	-1.348	1.411	-1.016
DELTA SU OBIETTIVO	693	-5.852	-3.164	-5.813

(1) Stima su base dati settembre

(2) Stima su base dati marzo

STRUTTURA TERRITORIALE

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
Numero dipendenti (media annua)	297	301	325
Punti operativi territoriali:			
agenzie	188	186	186
sub-agenzie	180	180	182
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	478	251	260

DATI RAMI VITA

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
COMPOSIZIONE PREMI DELL'ESERCIZIO (in milioni di euro)			
Premi annui:			
Nuova produzione	7,7	8,3	3,2
Premi annualità successive	56,2	58,6	61,0
Totale premi annui	63,9	66,9	64,2
Premi unici	34,2	51,5	34,4
Totale Rami Vita	98,1	118,4	98,6
INDICI PERCENTUALI COMPOSIZIONE PREMI			
Premi annui	65,2	56,5	65,1
Premi unici	34,8	43,5	34,9
Riscatti	10,9	14,2	16,8
Scadenze	27,1	27,7	43,1

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)

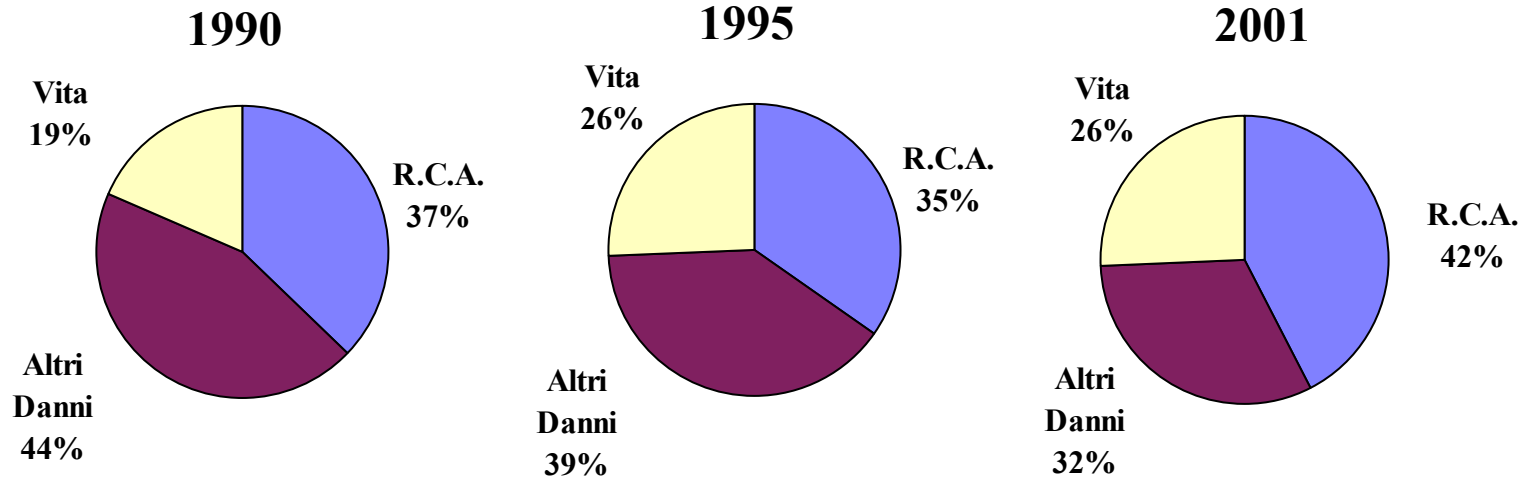
DESCRIZIONE	9/2000	12/2000	9/2001	12/2001
Agenzie	43,7	54,9	35,6	59,2
Bancassicurazione	38,8	63,5	27,4	39,4

PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	9/2000	12/2000	9/2001	12/2001
Contratti : Rami Auto	448.845	444.456	457.778	462.727
: Altri Rami Danni	229.936	226.958	241.854	235.255
Affinity Group	119.250	120.677	127.264	130.234

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO 1990-2001



COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

(in milioni di euro)

DESCRIZIONE	1999	% comp.	2000	% comp.	2001	% comp.
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	706,8	100,0	830,3	100,0	906,2	100,0
IMMOBILI	12,4	1,8	10,9	1,3	9,2	1,0
PARTECIPAZIONI	21,1	3,0	27,6	3,3	46,5	5,1
AZIONI	2,6	0,4	1,0	0,1	0,7	0,1
TITOLI OBBLIGAZIONARI	657,6	93,0	755,1	90,9	789,7	87,2
MUTUI, PRESTITI	7,7	1,1	10,4	1,3	13,1	1,4
INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA (Index e unit-linked)	41,8	5,9	82,0	9,9	98,5	10,9
SALDI NETTI C/DEPOSITO						
COMP. DI ASS. E RIASS.	-68,3	-9,7	-82,3	-9,9	-86,1	-9,5
LIQUIDITA' NETTA (Cassa e Banche)	31,9	4,5	25,6	3,1	34,7	3,8

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
ECCEDEXZA	21,0	18,7	27,7
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI VITA			
FABBISOGNO	19,1	20,8	22,2
ECCEDEXZA	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	2002
BILANCIO	BILANCIO	OBIETTIVO (1)
7,8	11,5	12,5

(1) stima su base dati marzo

INDICI

(importi in euro)

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	4,1	4,8	4,1
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE (BVPS)	2,8	3,0	3,2
UTILE NETTO PER AZIONE (EPS)	0,3	0,2	0,4
EMBEDDED VALUE PER AZIONE	3,8	4,0	4,2

INDICI

(importi in euro)

DESCRIZIONE	1999	2000	2001
DIVIDENDO PER AZIONE	0,09	0,10	0,11
DIVIDENDO COMPLESSIVO IN MILIONI (PAY OUT)	2,9	3,1	3,3
DIVIDENDO SU PREZZO DI BORSA (YIELD)	2,4	2,2	2,7
PREZZO DI BORSA/ UTILE NETTO PER AZIONE (P/E)	14,5	20,9	11,3
UTILE NETTO SU PATRIMONIO NETTO (ROE)	10,2	7,8	11,5
PREZZO DI BORSA/ PATRIMONIO NETTO PER AZIONE	1,4	1,6	1,3
PREZZO DI BORSA/ EMBEDDED VALUE PER AZIONE	1,1	1,2	1,0