



AZIONISTI VITTORIA ASSICURAZIONI S.P.A.

		% SUL CAPITALE
1 - VITTORIA CAPITAL N.V. - OLANDA	15.307.200	51,0
2 - FERRERO P. & C. S.p.A. - ALBA	1.500.000	5,0
3 - ERSEL ASSET MANAGEMENT SOC. - TORINO	645.000	2,1
4 - BNP PARIBAS - PARIGI	600.000	2,0
	PARI A	60,1
IL RIMANENTE FLOTTANTE E'	PARI A	39,9
		100



AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
1 - YURA INTERNATIONAL - 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 - PFA T.I.A.R.D. (Gruppo AGF Athena) - FRANCIA		2
8 - BANCA PASSADORE - GENOVA		1
9 - ALTRI		3
	PARI A	100

PREMI

(in miliardi di lire)

DESCRIZIONE	1998	1999	2000		
	% incr su anno prec.	% incr su anno prec.	Importi	% incr su anno prec.	MKT Globale % incr su anno prec.
Rami Auto	19,8%	26,9%	363,2	13,0%	
Altri Rami Danni	11,6%	7,4%	163,7	12,8%	
Totale Rami Danni	16,7%	19,7%	526,9	12,9%	6,9%
Rami Vita	12,0%	12,2%	229,3	20,7%	11,9%
Totale	15,2%	17,5%	756,2	15,2%	9,7%

RAPPORTI SINISTRI SU PREMI

DESCRIZIONE	1998	1999	2000 (1) Previsioni	2000	2001 (1) Previsioni
RCAuto	97,7%	93,7%	88,4%	94,8%	80,3%
Rami Auto	79,4%	77,6%	75,2%	80,3%	69,1%
Altri Rami Danni	64,3%	57,7%	61,5%	60,0%	67,3%
Totale Rami Danni	73,6%	70,8%	70,9%	73,6%	68,5%

(1) Stima su base dati settembre

INCIDENZA RISERVE TECNICHE SU PREMI

DESCRIZIONE	1998	1999	2000
<u>RCAuto</u>			
Riserva Premi	32,3%	31,1%	29,9%
Riserva Sinistri	164,4%	134,3%	145,7%
Totale Riserve	196,7%	165,4%	175,6%
<u>Altri Rami Danni</u>			
Riserva Premi	40,8%	42,2%	43,5%
Riserva Sinistri	62,3%	63,9%	74,9%
Totale Riserve	103,1%	106,1%	118,4%
<u>Totale Rami Danni</u>			
Riserva Premi	37,1%	37,0%	35,4%
Riserva Sinistri	106,2%	97,3%	107,6%
Totale Riserve	143,3%	134,3%	143,0%

COSTI DELLA STRUTTURA SU PREMI

DESCRIZIONE	1998	1999	2000
Costo del lavoro	5,5%	5,1%	4,6%
Spese varie	3,5%	3,2%	3,0%
Ammortamenti	0,8%	0,7%	0,6%
Costi complessivi	9,8%	9,0%	8,2%

OPERATING RATIO TOTALE RAMI DANNI

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	1999	2000 (1) Previsioni	2000	2001 (1) Previsioni
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-70,8	-70,9	-73,6	-68,5
COSTI	-31,8	-31,2	-28,6	-28,9
PARTITE TECNICHE	-1,0	-0,8	-1,3	-1,4
OPERATING RATIO	-103,6	-102,9	-103,5	-98,8
REDDITI ORDINARI	11,6	8,3	7,0	4,9
RISULTATO	8,0	5,4	3,5	6,1
	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire
OBIETTIVO (6% dei premi di competenza lavoro diretto)	26.118	29.653	30.387	31.443
RISULTATO	26.259	19.595	12.922	24.188
DELTA SU OBIETTIVO	141	-10.058	-17.465	-7.255

(1) Stima su base dati settembre

OPERATING RATIO TOTALE RAMI AUTO

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	1999	2000 (1) Previsioni	2000	2001 (1) Previsioni
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-77,6	-75,2	-80,3	-69,1
COSTI	-28,6	-27,9	-24,9	-24,7
PARTITE TECNICHE	-0,3	-0,3	-0,9	-1,0
OPERATING RATIO	-106,5	-103,4	-106,1	-94,8
REDDITI ORDINARI	11,7	8,2	7,0	4,7
RISULTATO	5,2	4,8	0,9	9,9
	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire
OBIETTIVO (6% dei premi di competenza lavoro diretto)	18.171	21.155	21.111	22.723
RISULTATO	11.308	12.142	2.333	26.775
DELTA SU OBIETTIVO	-6.863	-9.013	-18.778	4.052

(1) Stima su base dati settembre

OPERATING RATIO ALTRI RAMI DANNI

Lavoro conservato

DESCRIZIONE	1999	2000 (1) Previsioni	2000	2001 (1) Previsioni
	%	%	%	%
PREMI DI COMPETENZA	100,0	100,0	100,0	100,0
SINISTRI DI COMPETENZA	-57,7	-61,5	-60,0	-67,3
COSTI	-36,1	-37,3	-36,1	-37,6
PARTITE TECNICHE	-2,5	-2,1	-2,2	-2,2
OPERATING RATIO	-96,3	-100,9	-98,3	-107,1
REDDITI ORDINARI	11,3	8,6	6,8	5,1
RISULTATO	15,0	7,7	8,5	-2,0
	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire	valori in milioni di lire
OBIETTIVO (6% dei premi di competenza lavoro diretto)	7.947	8.498	9.276	8.720
RISULTATO	14.951	7.453	10.590	-2.587
DELTA SU OBIETTIVO	7.004	-1.045	1.314	-11.307

(1) Stima su base dati settembre



STRUTTURA TERRITORIALE

12

DESCRIZIONE	1998	1999	2000
Numero dipendenti (media annua)	281	297	301
Punti operativi territoriali:			
agenzie	191	188	186
sub-agenzie	175	180	180
sportelli bancari (accordi di bancassicurazione)	463	478	251

DESCRIZIONE	1998	1999	2000
COMPOSIZIONE PREMI DELL'ESERCIZIO (in miliardi di lire)			
Premi annui:			
Nuova produzione	19,4	15,0	16,0
Premi annualità successive	101,2	108,8	113,5
Totale premi annui	120,6	123,8	129,5
Premi unici	48,7	66,2	99,8
Totale Rami Vita	169,3	190,0	229,3
INDICI PERCENTUALI COMPOSIZIONE PREMI			
Premi annui	71,3	65,2	56,5
Premi unici	28,7	34,8	43,5
Riscatti	17,3	21,1	27,4
Scadenze	29,3	52,5	53,7

Durata media del portafoglio premi al 30 settembre 2001 (numero anni) 13,9

Premio medio esclusi premi unici al 30 settembre 2001 (in migliaia di lire) 1.864

PORTAFOGLIO VITA

(premi in miliardi di lire)

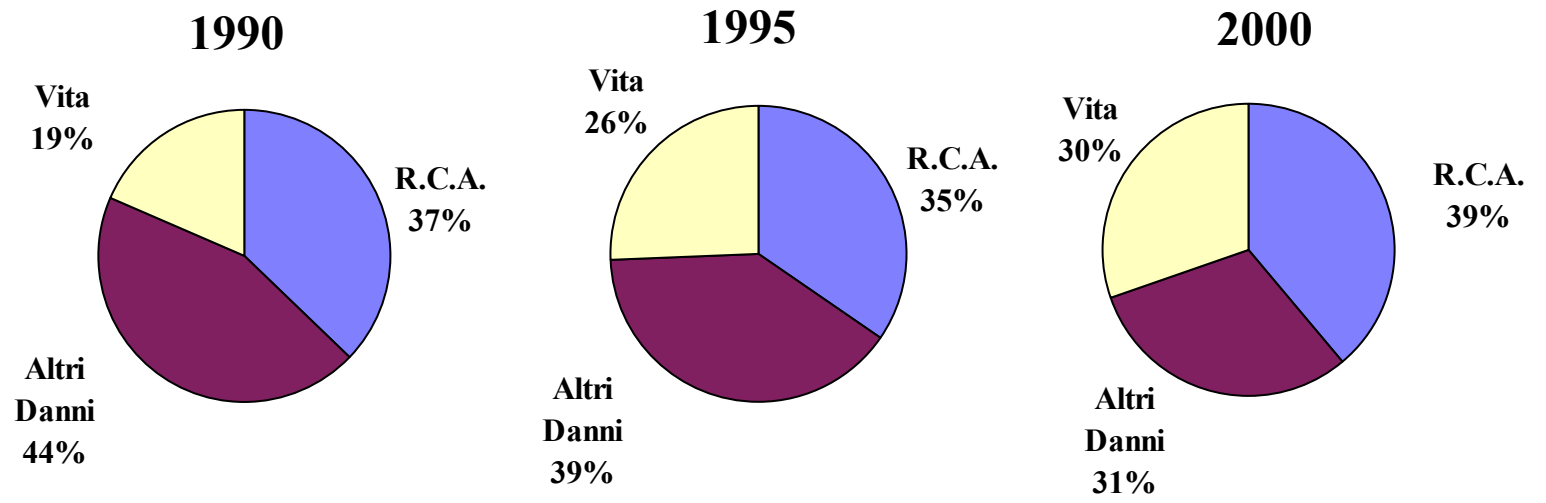
DESCRIZIONE	12/1999	9/2000	12/2000	9/2001
Agenzie	101,6	84,6	106,3	68,9
Bancassicurazione	88,4	75,2	123,0	53,0

PORTAFOGLIO RAMI DANNI

(numero contratti)

DESCRIZIONE	12/1999	9/2000	12/2000	9/2001
Contratti : Rami Auto	424.953	448.845	444.456	457.778
: Altri Rami Danni	224.766	229.936	226.958	241.854
Affinity Group	104.426	119.250	120.677	127.264

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO 1990-2000



COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI

(in miliardi di lire)

DESCRIZIONE	1998	% comp.	1999	% comp.	2000	% comp.
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	1.227,7	100,0	1.368,7	100,0	1.607,7	100,0
IMMOBILI	51,2	4,2	24,1	1,8	21,2	1,3
PARTECIPAZIONI	42,5	3,5	40,8	3,0	53,4	3,3
AZIONI	43,2	3,5	5,1	0,4	2,0	0,1
TITOLI OBBLIGAZIONARI	1.069,6	87,1	1.273,3	93,0	1.462,0	90,9
MUTUI, PRESTITI	13,7	1,1	14,9	1,1	20,1	1,3
INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA (Index e unit-linked)	41,7	3,4	80,9	5,9	158,8	9,9
SALDI NETTI C/DEPOSITO COMP. DI ASS. E RIASS.	-62,7	-5,1	-132,2	-9,7	-159,3	-9,9
LIQUIDITA' NETTA (Cassa e Banche)	28,5	2,3	61,8	4,5	49,5	3,1



PATRIMONIO NETTO E MARGINE SOLVIBILITA'

(in miliardi di lire)

DESCRIZIONE	1998	1999	2000
CAPITALE SOCIALE	30,0	30,0	30,0
RISERVE PATRIMONIALI	112,2	119,0	129,7
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	12,2	16,3	13,2
PATRIMONIO NETTO	154,4	165,3	172,9
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI DANNI			
FABBISOGNO	44,9	53,3	59,5
ECCEDENZIA	39,4	40,7	36,2
MARGINE DI SOLVIBILITA' RAMI VITA			
FABBISOGNO	35,5	37,0	40,2
ECCEDENZIA	17,4	16,7	16,2



DETERMINAZIONE EMBEDDED VALUE

(in miliardi di lire)

DESCRIZIONE	1999	2000
PATRIMONIO NETTO	165,3	172,9
PROVVIGIONI E ALTRI ACCANTONAMENTI (1)	19,9	20,8
VALORE PORTAFOGLIO VITA	(2) 36,0	(3) 38,2
EMBEDDED VALUE	221,2	231,9

(1) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 35%

(2) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 42%

TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI: 4,50%

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE: 6,75%

(3) ALIQUOTA FISCALITA' LATENTE: 42%

TASSO DI RENDIMENTO DEGLI ATTIVI: 5,50%

TASSO DI ATTUALIZZAZIONE: 8,25%

ROE NETTO - OBIETTIVI

1999	2000			2001		2002
BILANCIO	PREVISIONE (1)	BILANCIO ANTE MULTA	BILANCIO	OBIETTIVO	PREVISIONE (1)	OBIETTIVO
10,2	8,5	10,0	7,8	11,0	11,4	12,5

(1) Stima su base dati settembre

INDICI

(importi in lire)

DESCRIZIONE	1998	1999	2000
QUOTAZIONE DI BORSA MEDIA ANNUALE	8.984	7.878	9.218
PATRIMONIO NETTO PER AZIONE (BVPS)	5.146,5	5.509,8	5.762,2
UTILE NETTO PER AZIONE (EPS)	408,0	542,2	441,1
EMBEDDED VALUE PER AZIONE	7.007,4	7.375,1	7.726,0

INDICI

DESCRIZIONE	1998	1999	2000
DIVIDENDO PER AZIONE	180	190	200
DIVIDENDO COMPLESSIVO IN MILIONI (PAY OUT)	5.400	5.700	6.000
DIVIDENDO SU PREZZO DI BORSA (YIELD)	2,0	2,4	2,2
PREZZO DI BORSA/ UTILE NETTO PER AZIONE (P/E)	22,0	14,5	20,9
UTILE NETTO SU PATRIMONIO NETTO (ROE)	8,1	10,2	7,8
PREZZO DI BORSA/ PATRIMONIO NETTO PER AZIONE	1,7	1,4	1,6
PREZZO DI BORSA/ EMBEDDED VALUE PER AZIONE	1,3	1,1	1,2