

Vittoria Assicurazioni

Presentazione finanziaria



Milano, 28 Maggio 2009

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



OBIETTIVI STRATEGICI

- **SVILUPPO: RETE AGENZIALE
 AFFINITY GROUP**
- **PRIORITA' NEL CONSEGUIRE UTILE TECNICO**
- **PORTAFOGLIO INVESTIMENTI A BASSO RISCHIO**
- **COGLIERE LE OPPORTUNITA' NELL'AREA IMMOBILIARE**
- **RIDUZIONE NELL' INCIDENZA DEI COSTI NEL MEDIO TERMINE**
- **AUTOFINANZIAMENTO E MANTENIMENTO DEL SOLVENCY RATIO AI LIVELLI ATTUALI**
- **DIVIDEND PAY-OUT MEDIO SUPERIORE AL 20%**

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

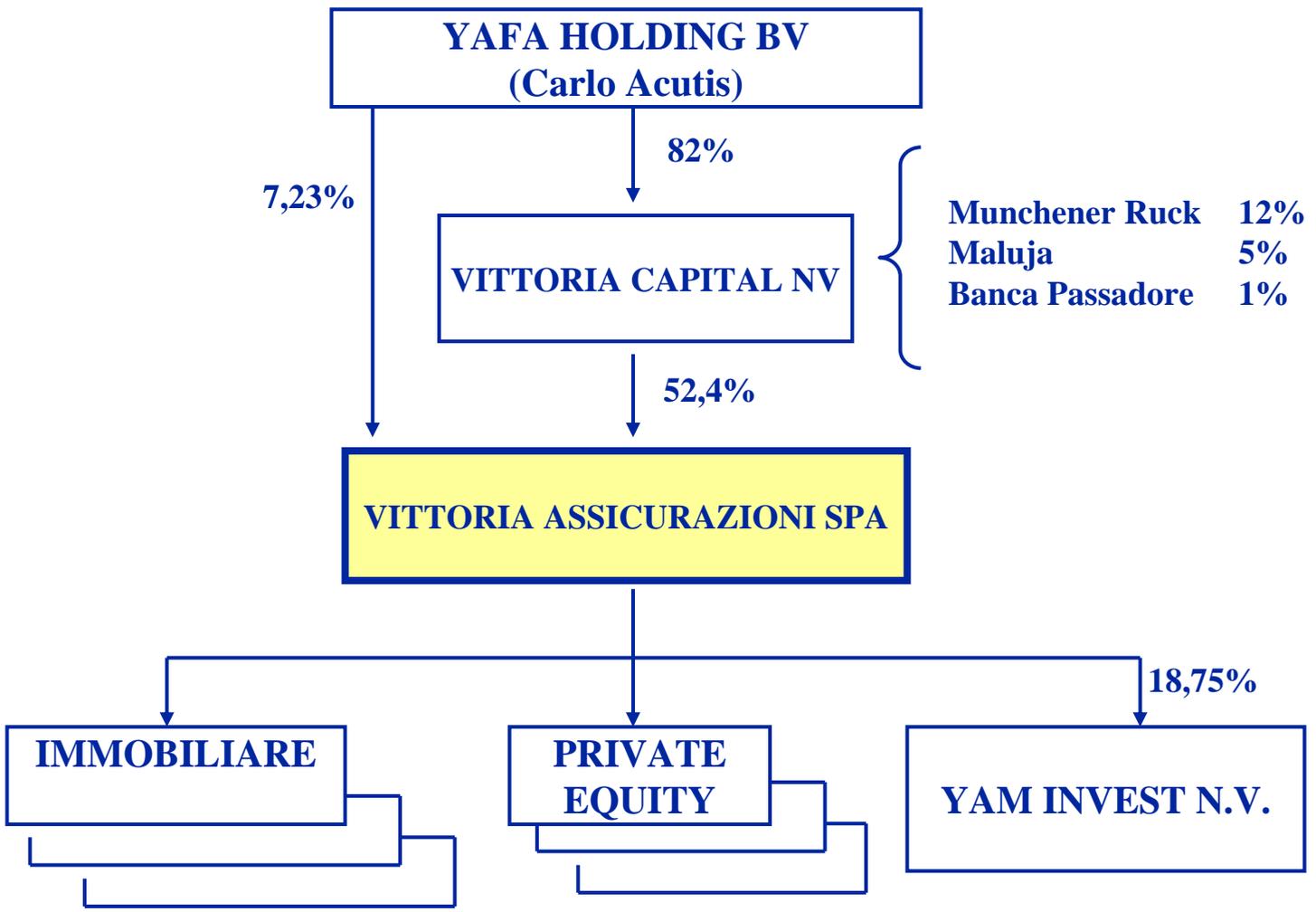
DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

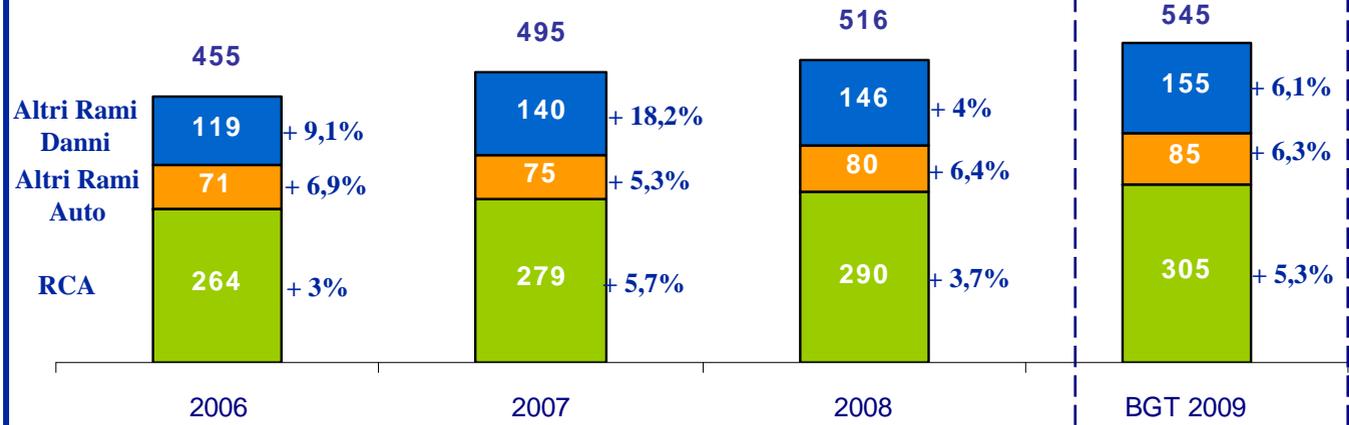
INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI RAMI DANNI

€ ML

CAGR + 6%

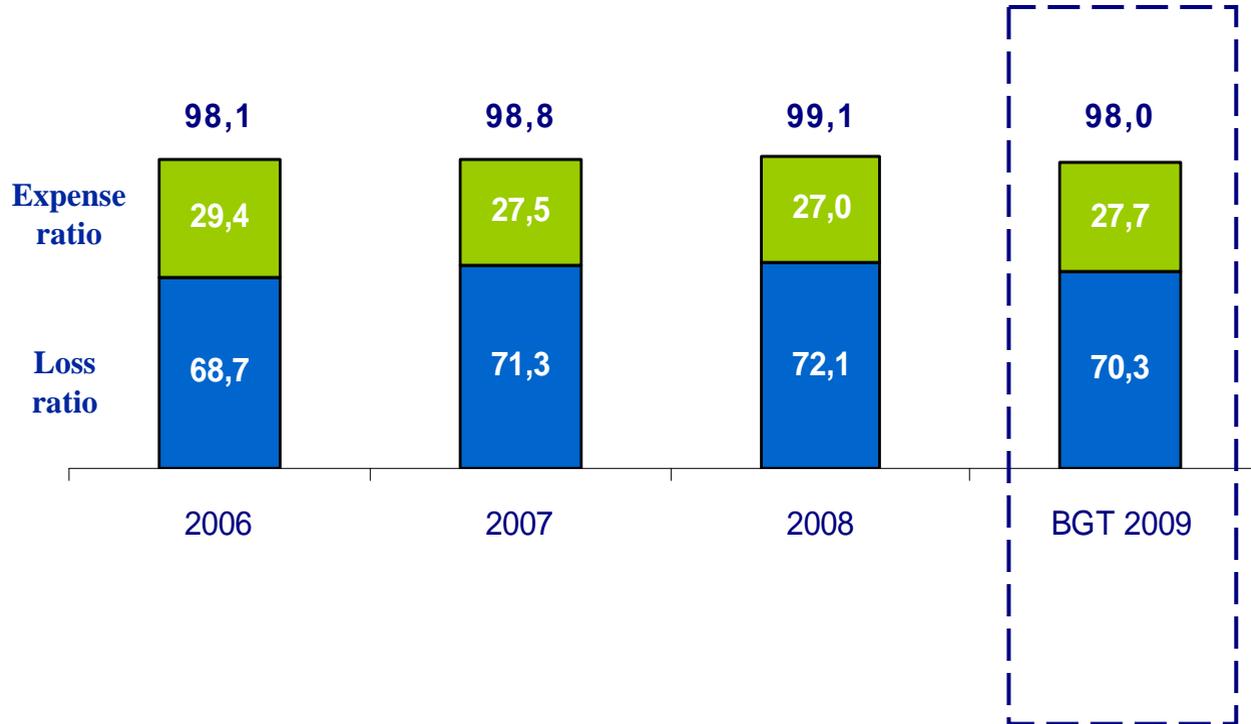


✓ Volumi in crescita anche nel 2009 con apertura di 25/30 nuove agenzie

✓ target: famiglie e piccole / medie imprese

✓ focus e specializzazione sugli Affinity Group

COMBINED RATIO TOTALE DANNI

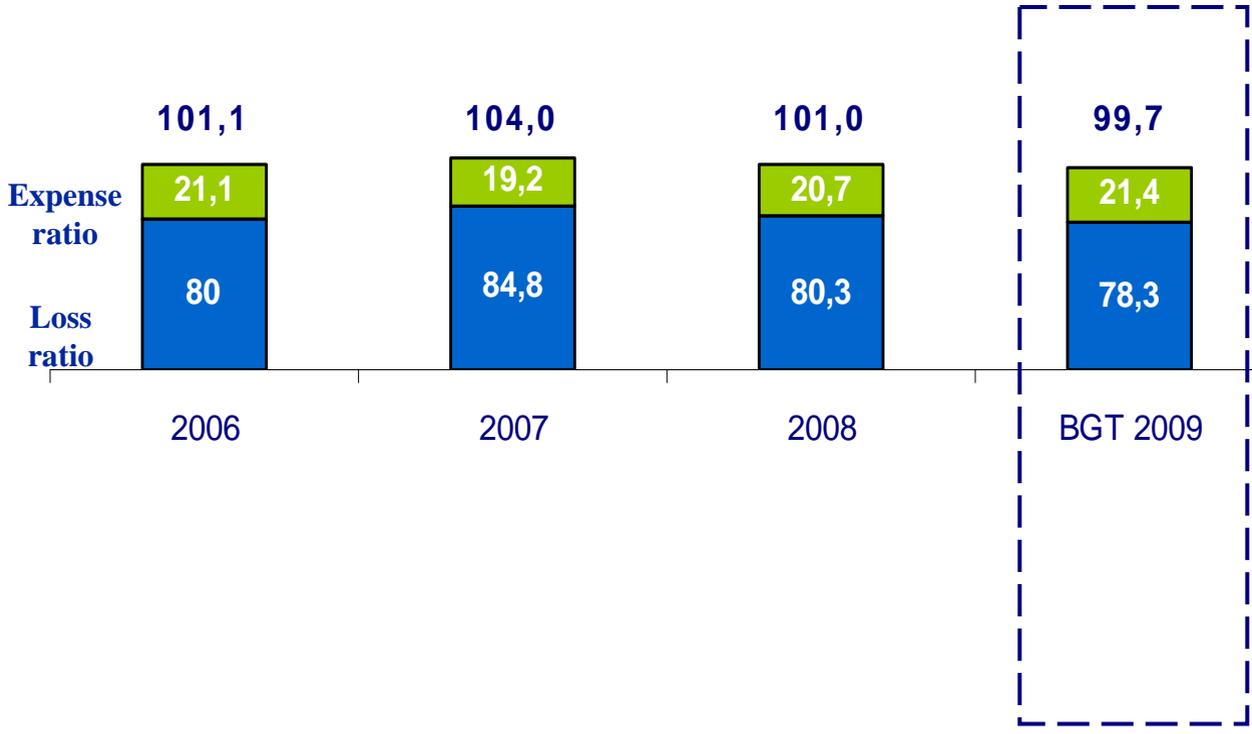


✓ Costi (includono ammortamento immateriale per circa 0,7%) in crescita nel 2009 per sostenere lo sviluppo dei volumi.

✓ Miglioramento S/P per riduzione frequenza stimata rami auto per crisi del mercato e riforme portafoglio RE



COMBINED RATIO RCA

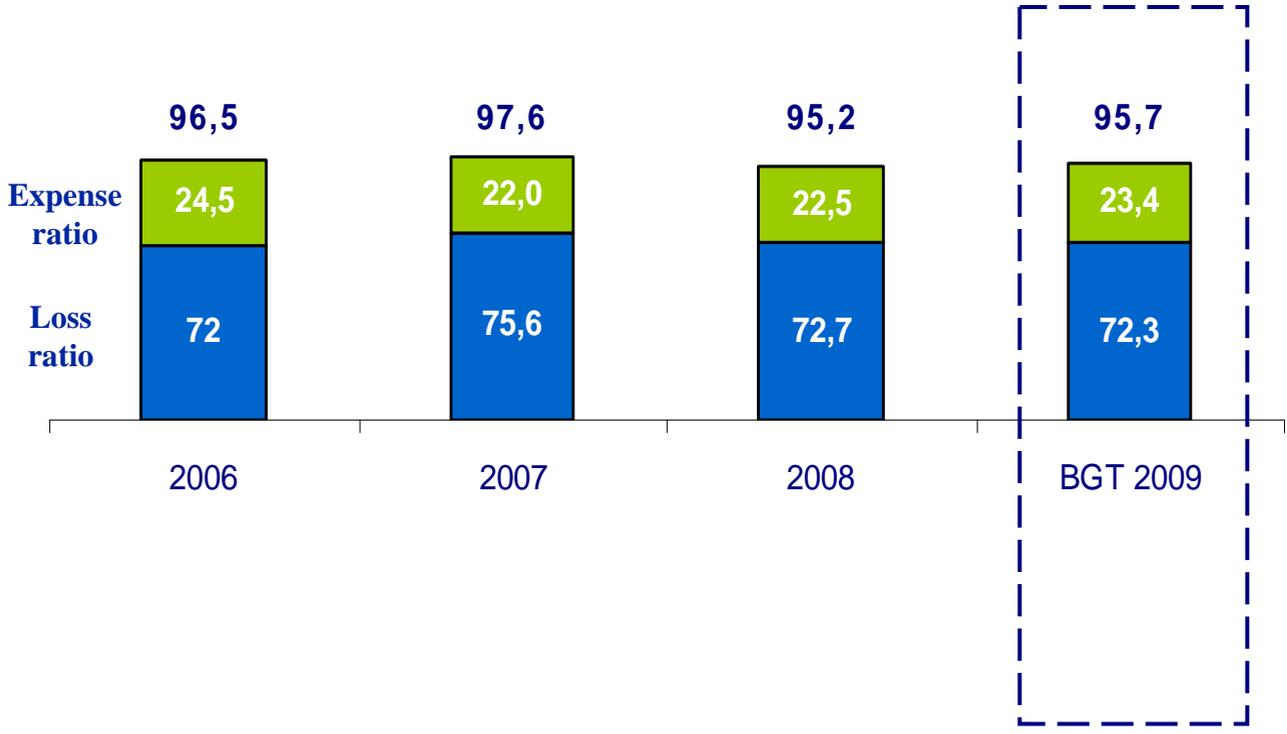


✓ Riduzione della frequenza RCA a seguito della situazione generale del mercato.

✓ Costi medi sinistri RCA in evoluzione con il tasso inflazione

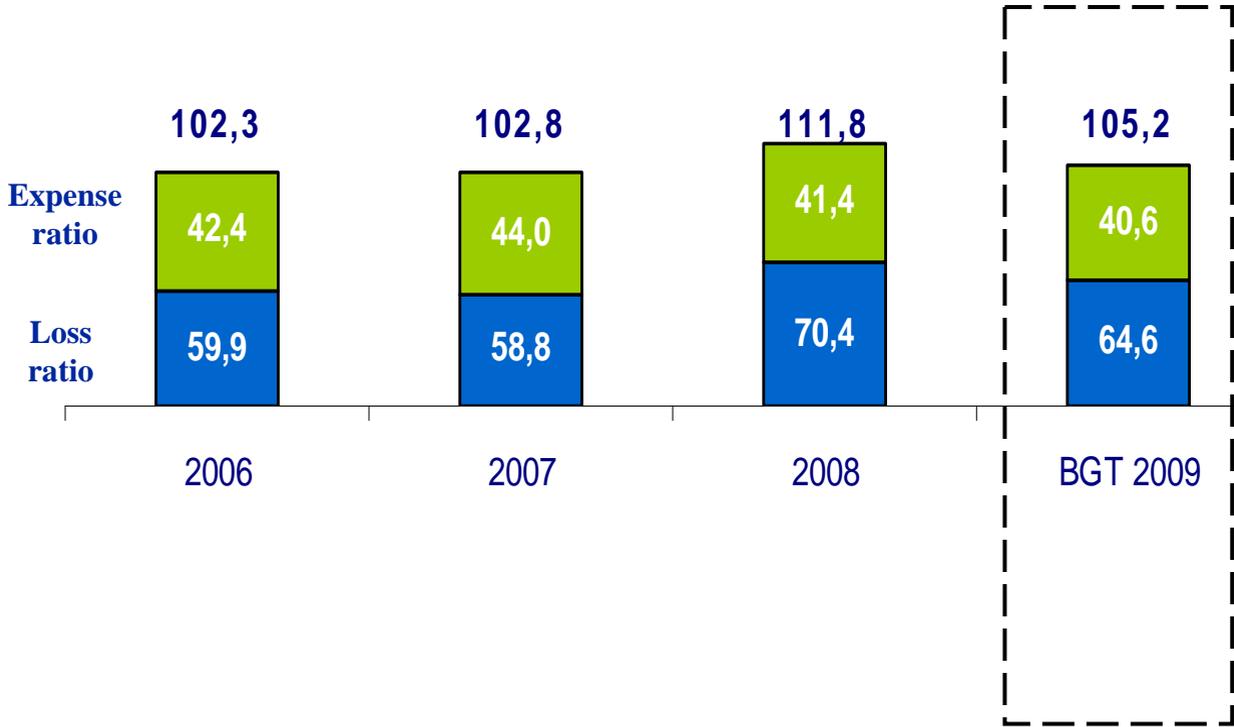


COMBINED RATIO RAMI AUTO





COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

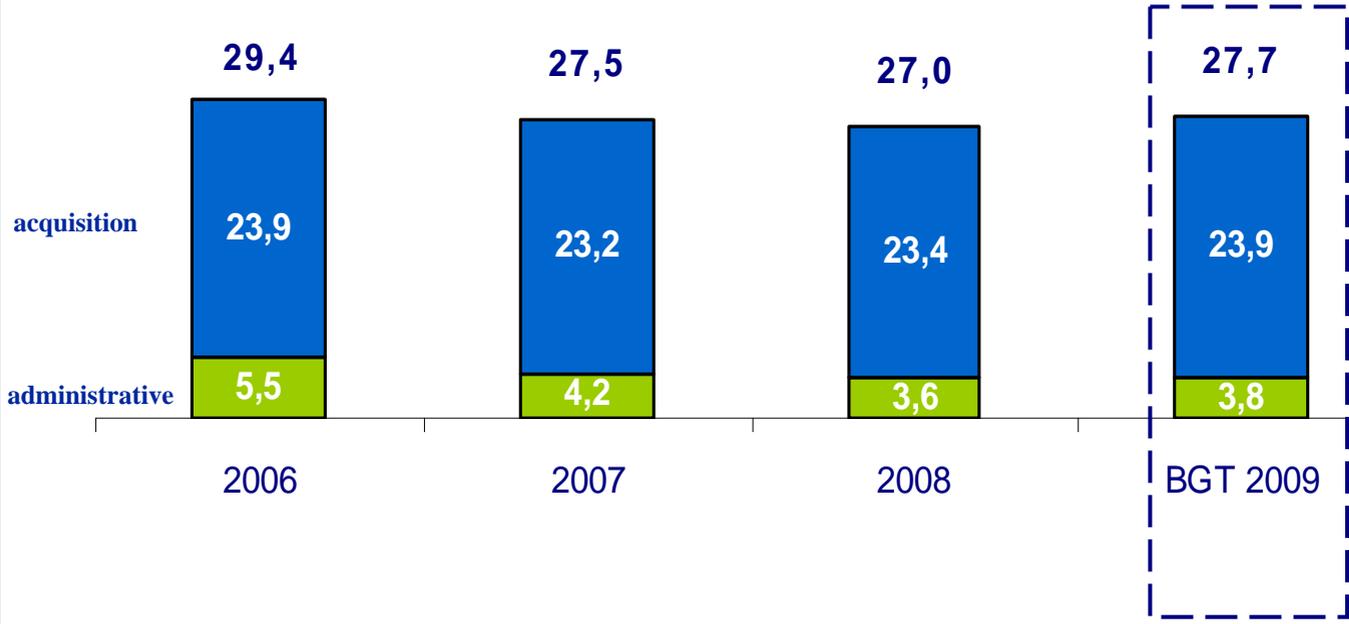


✓ Miglioramento risultato tecnico Globale Fabbricati e Furto / Incendio a seguito di riforme sul portafoglio

✓ Proseguimento delle azioni volte a migliorare la redditività del prodotto Cauzioni



EXPENSE RATIO TOTALE DANNI



✓ +0,5 punti nelle acquisition exp. per sostenere lo sviluppo
✓ +0,2 punti nelle administrative exp. dovuto a costi del personale e investimenti IT.

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

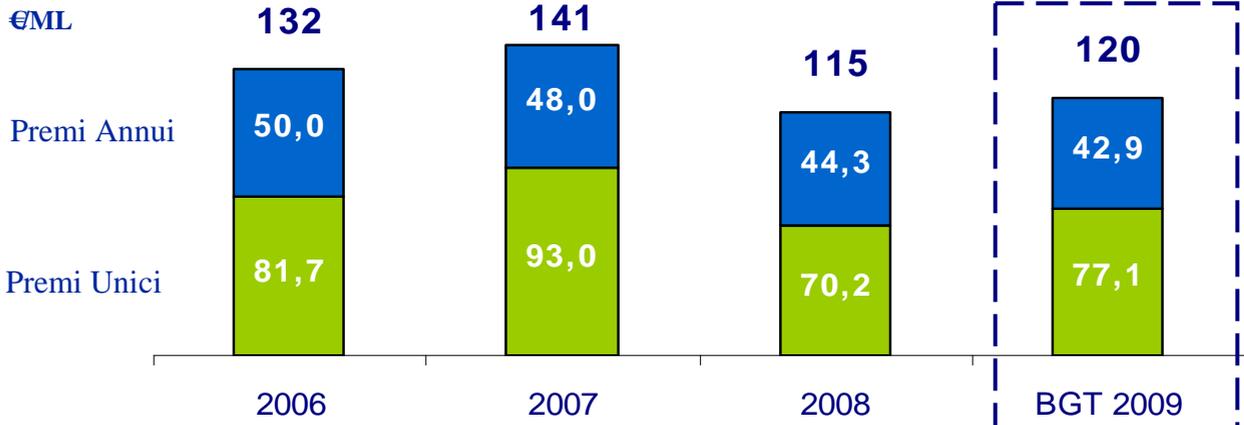
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE

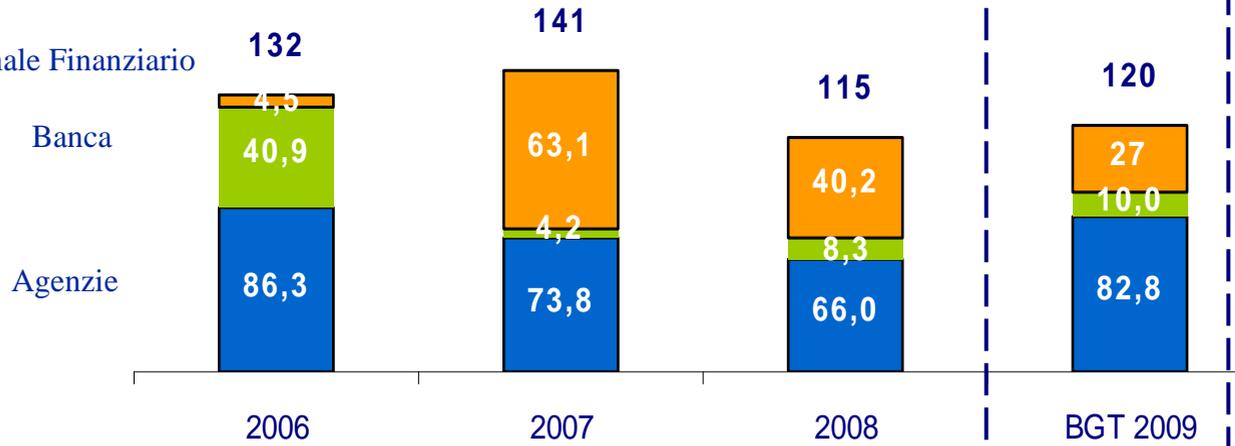


PREMI EMESSI VITA

€ML



Canale Finanziario

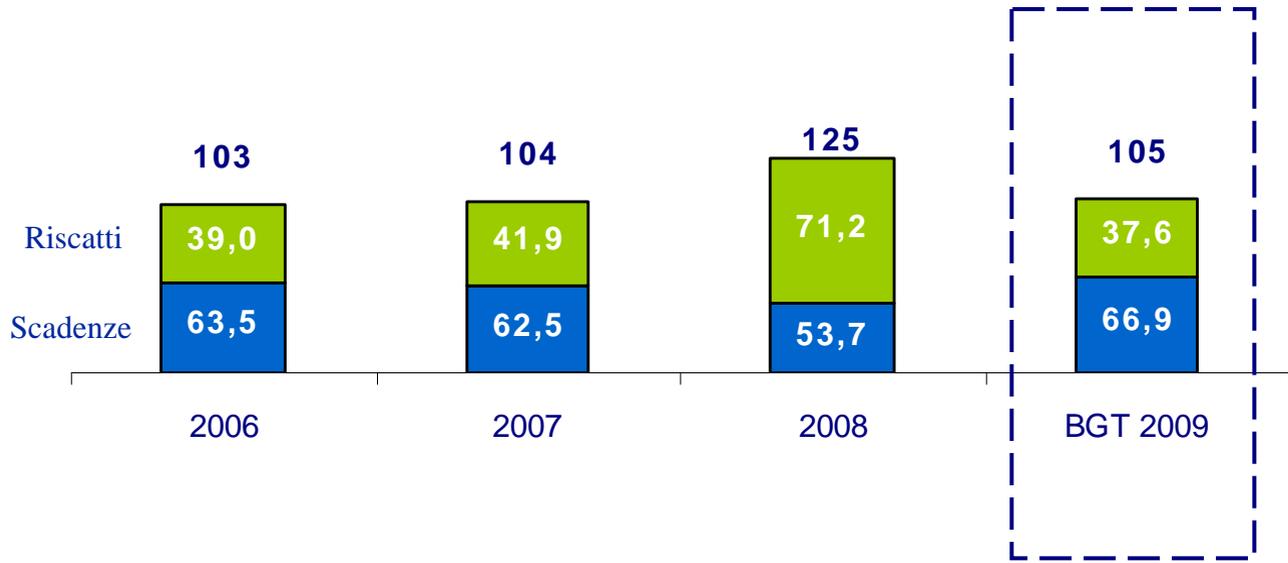


✓ Riduzione del canale finanziario per minor apporto Cessione Quinto Stipendio / Cessione Quinto Pensione.



SOMME PAGATE

€ML



✓ Allineamento dei riscatti ai valori 2006 dopo punta straordinaria del 2008

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

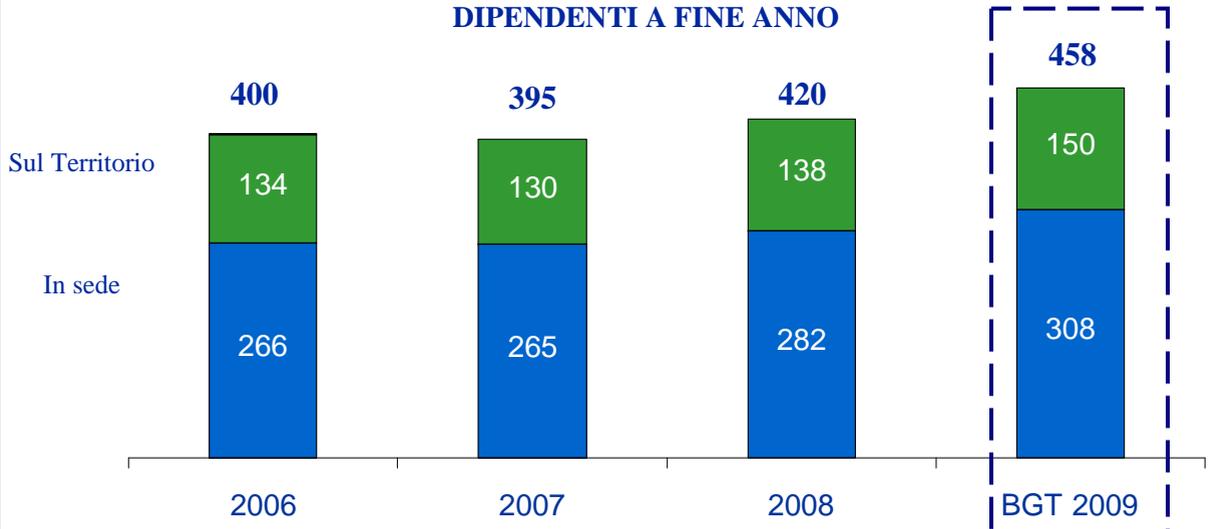
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

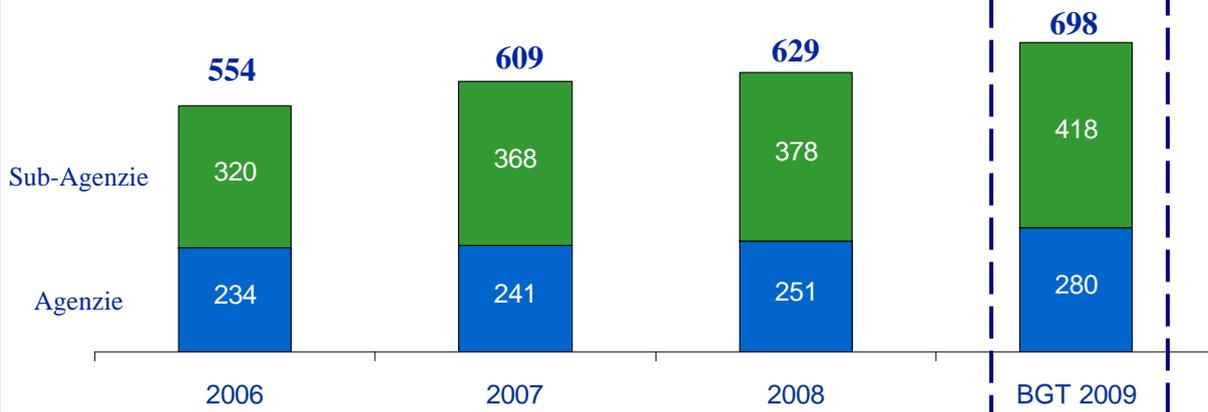
DIPENDENTI A FINE ANNO



✓ Crescita dei dipendenti per sostenere lo sviluppo dei premi e per le recenti disposizioni legislative (es. compliance...)

✓ Settore con maggiore crescita Assunzione / liquidazione danni

AGENZIE E SUBAGENZIE



OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE

COMPOSIZIONE % DEGLI INVESTIMENTI

(bilancio civilistico)

DESCRIZIONE	2006	2007	2008
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100
IMMOBILIARE	10,3%	9,4%	11,2%
PARTECIPAZIONI	5,3%	4,1%	3,4%
PRIVATE EQUITY	1,1%	1,3%	1,8%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	79,5%	81,3%	79,6%
MUTUI E PRESTITI	0,8%	0,8%	1,0%
LIQUIDITA'	3,0%	3,1%	3,0%

✓ Portafoglio investimenti stabile con bassa propensione al rischio

✓ Nucleo centrale investimenti in titoli di stato (93,4% del totale titoli obbligazionari)

✓ Ricerca di rendimenti aggiuntivi tramite investimenti satellite (Immobiliare, Private Equity, Yam Invest N.V.)

PRINCIPALI PROGETTI IMMOBILIARI

(al 31 marzo 2009)

Progetti	MQ (100%)	Anno previsto complet.
Milano Area Portello - Residenziale	51.713	2013
Milano Area Portello - Terziario edificio A	11.629	2010
Milano Area Portello - Terziario edificio C	8.713	2010
Totale Portello	72.055	
Peschiera Borromeo lotto 3	25.597	2011
Peschiera Borromeo lotto 4	15.235	2009
Totale Peschiera	40.832	
San Donato Mil.se - Area ex Acsa	21.548	2010
Collegno (TO)	20.036	2010
Altri progetti	91.196	
TOTALE PROGETTI	245.667	

✓ Focus su progetti di sviluppo residenziali in Italia

✓ Esposizione Vittoria in trasparenza fino a 300 ML€

✓ Contributo medio annuo atteso all'utile consolidato(netto e al netto quota retrocessa agli assicurati vita) superiore a 10 ML €

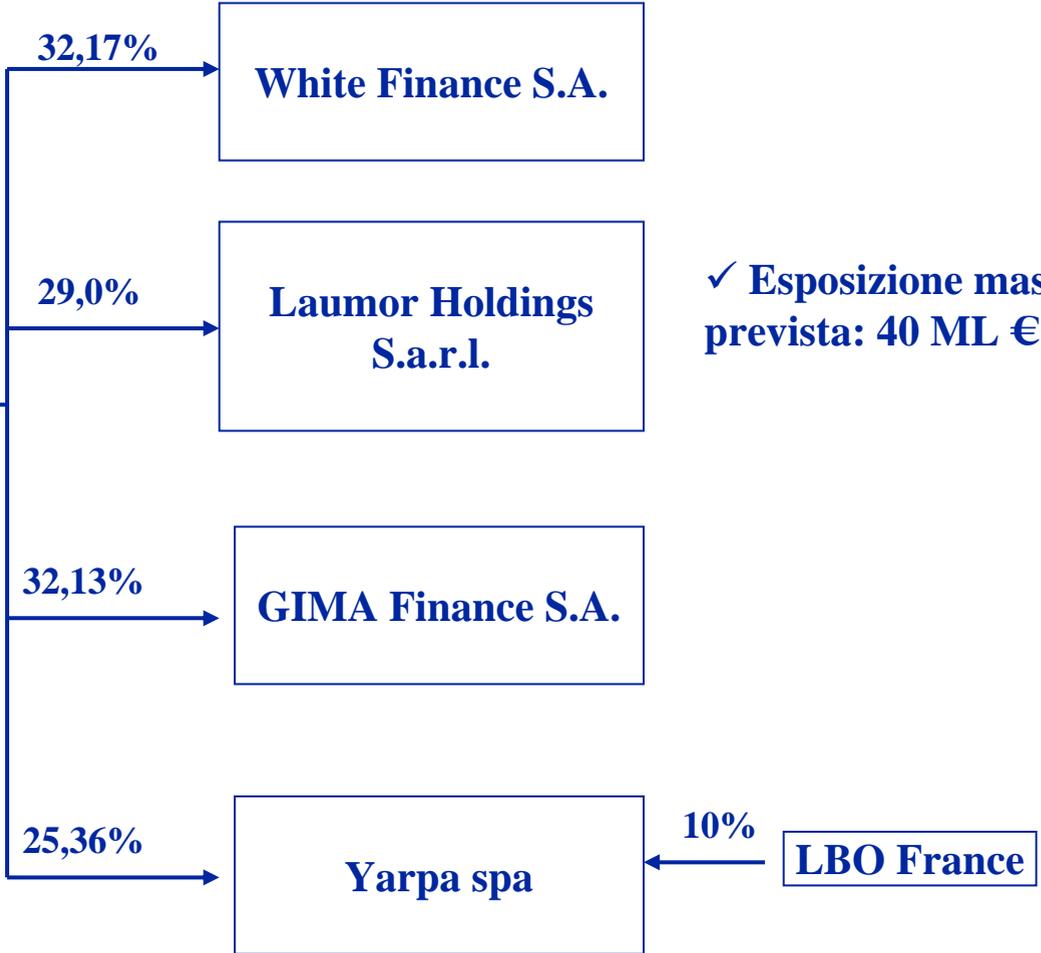
✓ Nell'ipotesi di calo dei prezzo di mercato tra il -18% / - 20% il break-even sarebbe comunque raggiunto.

Escluso il progetto Portello- edificio B- relativo alla nuova sede aziendale di Vittoria Assicurazioni (investimento : 82 €ML – 19.186 MQ)



PRIVATE EQUITY

**VITTORIA
ASSICURAZIONI
SPA**



✓ Esposizione massima prevista: 40 ML €



YAM INVEST N.V.

VITTORIA ASSICURAZIONI SPA



18,75%

YAM INVEST N.V.

✓ Liquidità disponibile 315,1 ML € al momento prevalentemente investita in obbligazioni francesi / tedesche e depositi bancari. Quota Vittoria :59,1 €ML

✓ Investimenti immobiliari in Polonia:38,6 ML €

✓ Valore carico civilistico 2008: 6,6 ML € Consolidato quota Vittoria: 65,3 ML €

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

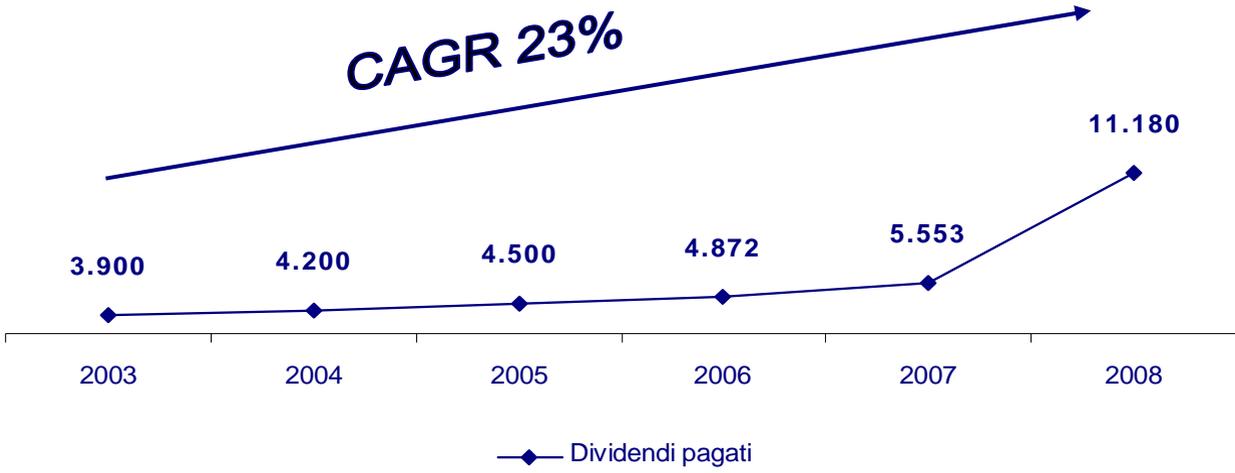
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



POLITICA DEI DIVIDENDI

€ML



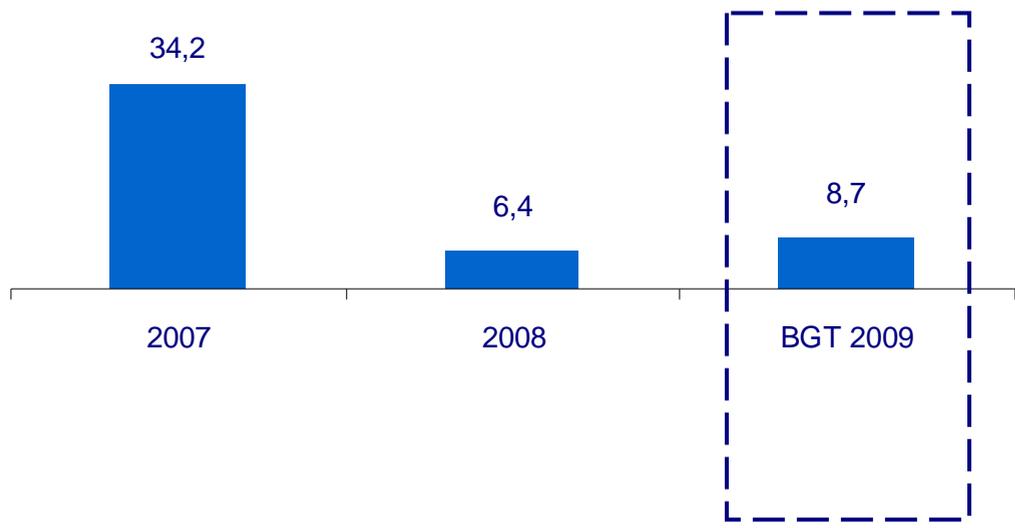
✓ Costante aumento del dividendo unitario annuo (da 0,13 € a 0,17€).

✓ Nel 2008 aumento gratuito di Capitale.

✓ CAGR 2003-2007 pari al 9%



ROE NETTO CONSOLIDATO



✓ Patrimonio netto senza plus/minusvalenze latenti

✓ ROE 2007 impattato dalla plusvalenza COGEDIM pari 67 mio € circa per vendita realizzata nel 2007



SVILUPPO RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

€ML	2006	2007	2008	2009 budget
Vittoria Assicurazioni risultato civilistico (principi contabili italiani)	27.447	36.495	37.939	25.200
Dividendi da società del Gruppo (eliminati nel bilancio consolidato)	(11.237)	(24.604)	(24.903)	(1.618)
Rettifiche IFRS	(108)	1.361	4.719	-
Società Immobiliari Italiane	3.183	511	713	5.645
Altre Società Italiane (servizi - finanziarie)	102	328	407	-
Yarpa / Yam	7.980	72.188	1.553	1.000
Laumor (attività immobiliare estera)	248	(69)	(61)	-
Investimenti Private Equity	7.802	3.362	(196)	-
Risultato Netto Consolidato	35.417	89.572	20.171	30.227
ROE CONSOLIDATO	17,8	34,2	6,4	8,7

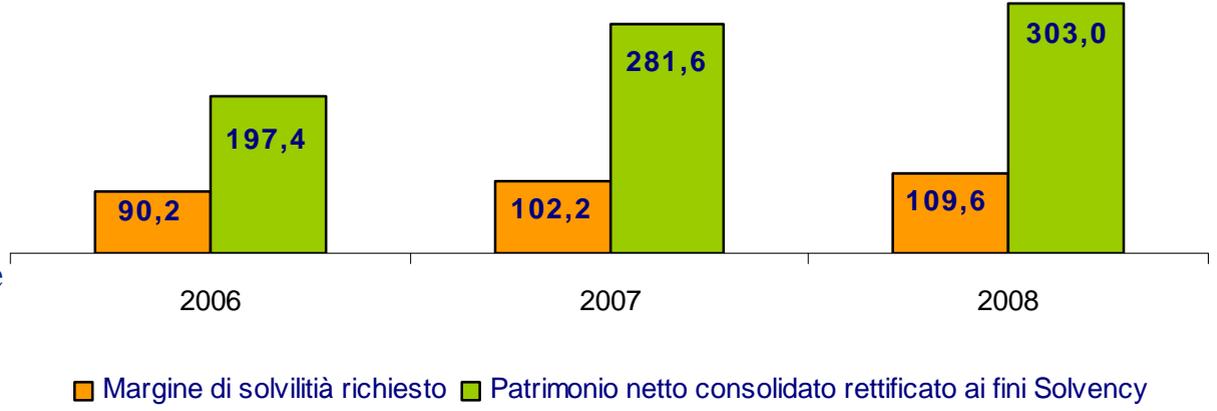


SOCIETA' CONSOLIDATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

E MARGINE DI SOLVIBILITA'

✓ Patrimonio netto in significativo incremento pur con l'andamento negativo dei mercati

✓ Ratio Margine di solvibilità ben al di sopra dei livelli di mercato delle quotate

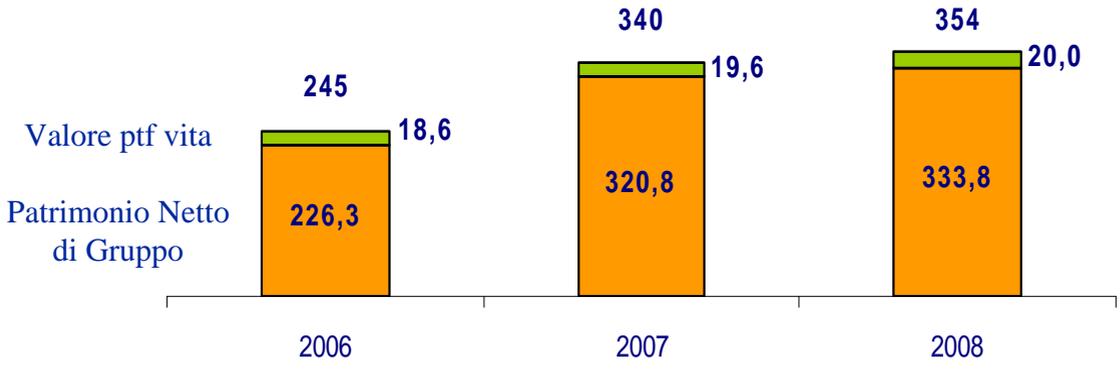


SOLVENCY RATIO'	Consolidato	2006	2007	2008
		219%	276%	276%

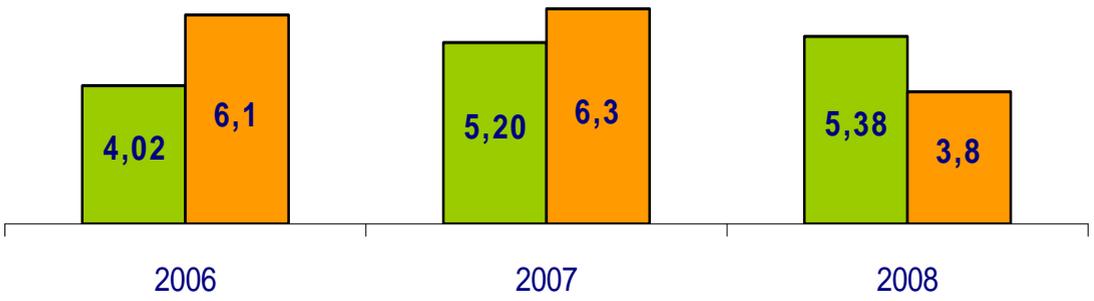


EMBEDDED VALUE DI GRUPPO CONFRONTO CON VALORE AZIONI

€/ML



✓ Embedded Value in crescita



✓ Valore di mercato delle azioni nel 2008 significativamente inferiore rispetto all'Embedded Value
✓ quotazione Vittoria al 25/5/2009 4,4 €

■ EV / n. azioni ■ Valore borsa

LEGENDA

- **PREMI**
CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
- **RAPPORTO SINISTRI SU PREMI – LAVORO CONSERVATO**
SINISTRI DI COMPETENZA / PREMI DI COMPETENZA
- **EXPENSE RATIO**
RAMI DANNI: SPESE DI GESTIONE / PREMI CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
RAMI VITA: SPESE DI GESTIONE / SEMISOMMA RISERVE MATEMATICHE
LAVORO DIRETTO.
- **COMBINED RATIO – LAVORO CONSERVATO**
(SINISTRI DI COMPETENZA + SPESE DI GESTIONE + AMMORTAMENTO BENI
IMMATERIALI + PARTITE TECNICHE) / PREMI DI COMPETENZA
- **ROE**
UTILE NETTO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO / SEMISOMMA (PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO INIZIALE + PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO FINALE).
IL PATRIMONIO SI CONSIDERA AL NETTO DELLA RISERVA PER
PLUSVALENZE/MINUSVALENZE LATENTI
- **CAGR (Compound Annual Growth Ratio)**
TASSO DI CRESCITA ANNUALE COMPOSTO