

Vittoria Assicurazioni

**Presentazione
finanziaria**



Milano, 17 Settembre 2009

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



OBIETTIVI STRATEGICI

1

- **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

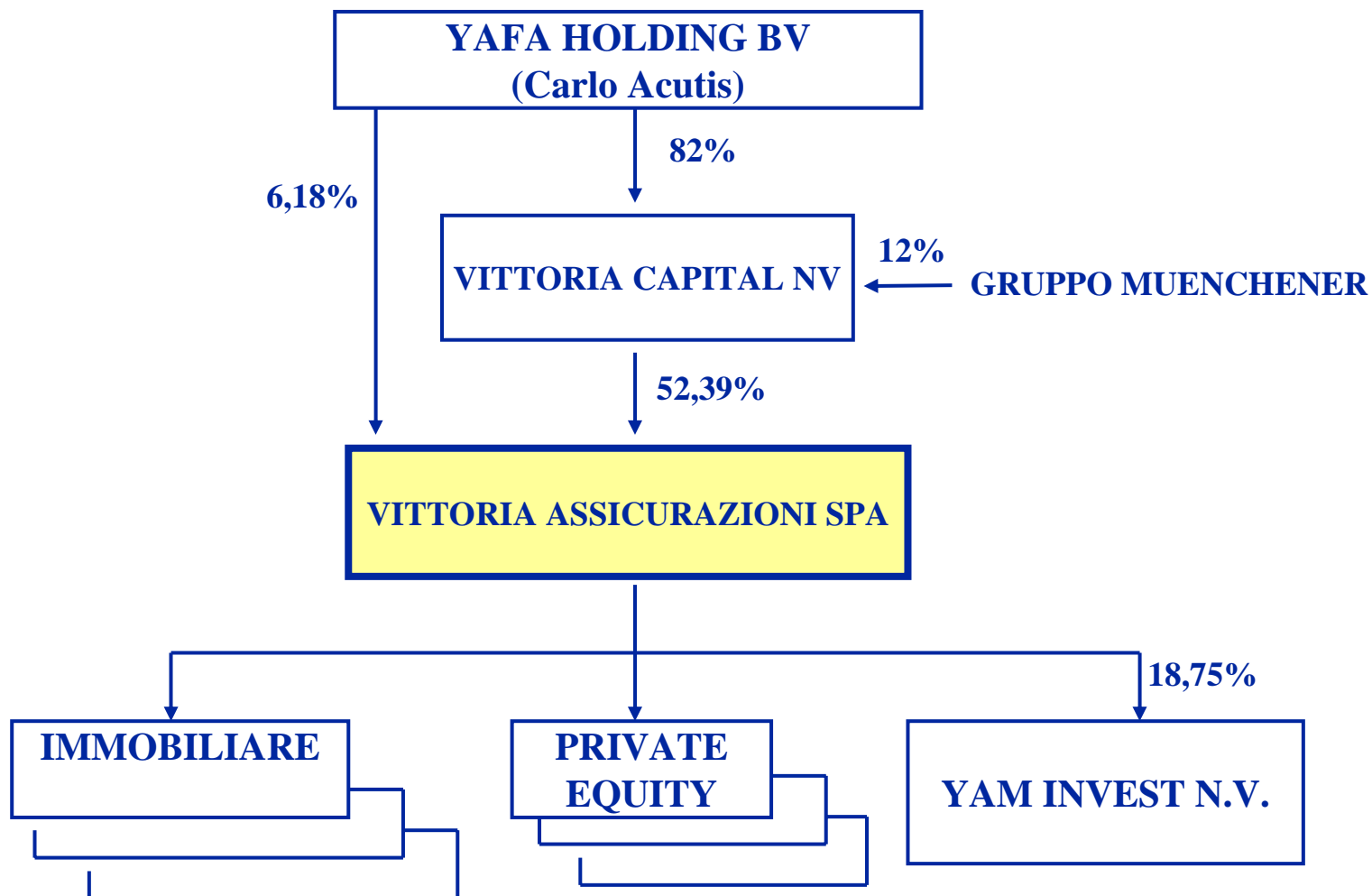
DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO



OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

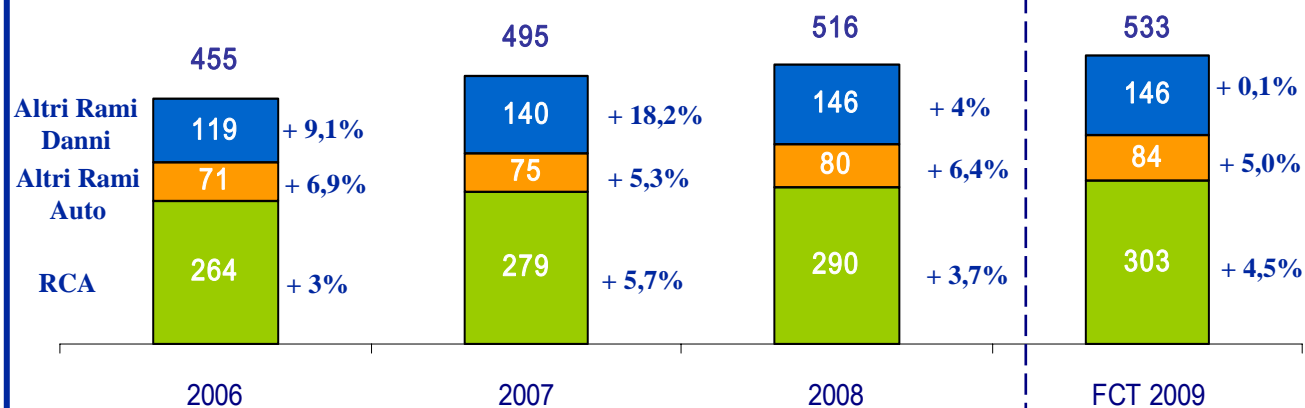
INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI RAMI DANNI

€ ML

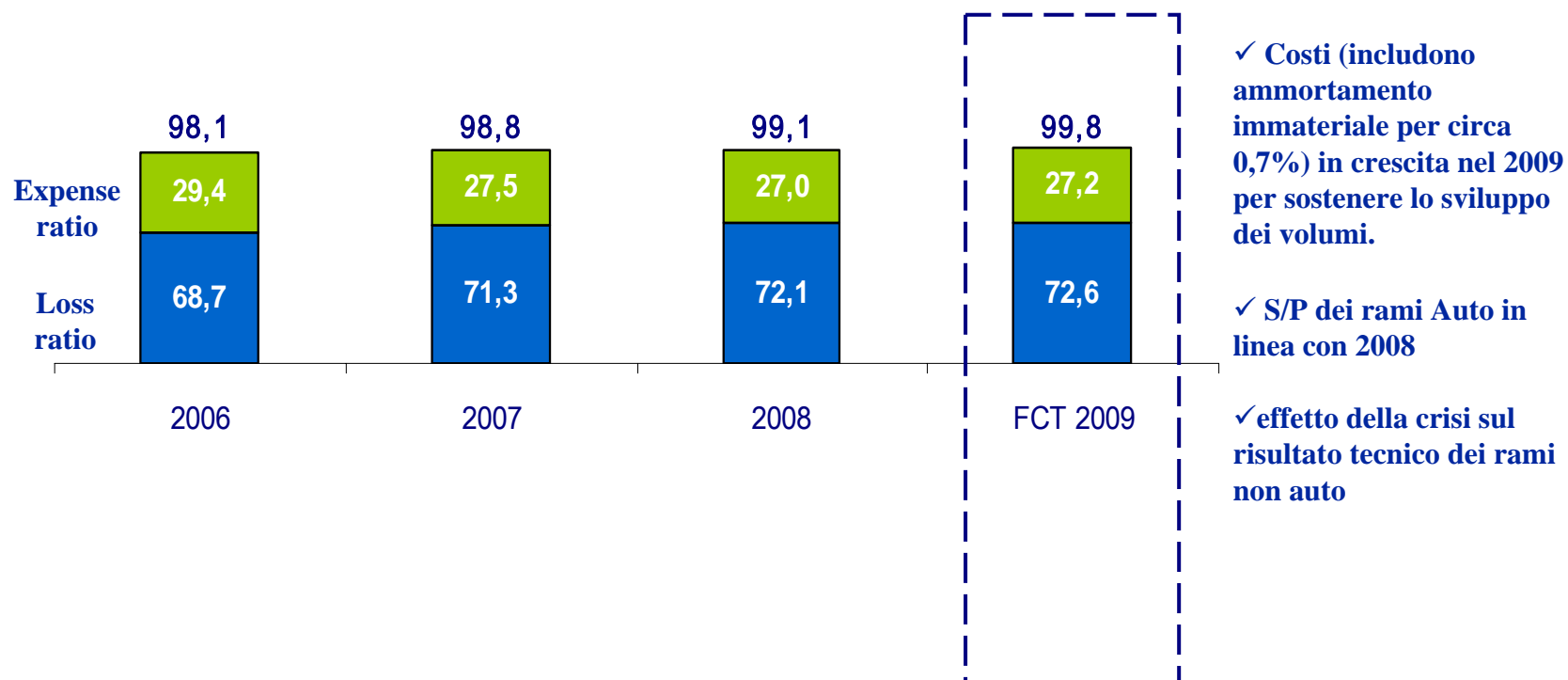
CAGR + 6%



- ✓ Volumi in crescita anche nel 2009 con apertura di 25/30 nuove agenzie (a giugno 2009 +15)
- ✓ la crisi economica frena lo sviluppo dei premi
- ✓ target: famiglie e piccole / medie imprese
- ✓ focus e specializzazione sugli Affinity Group

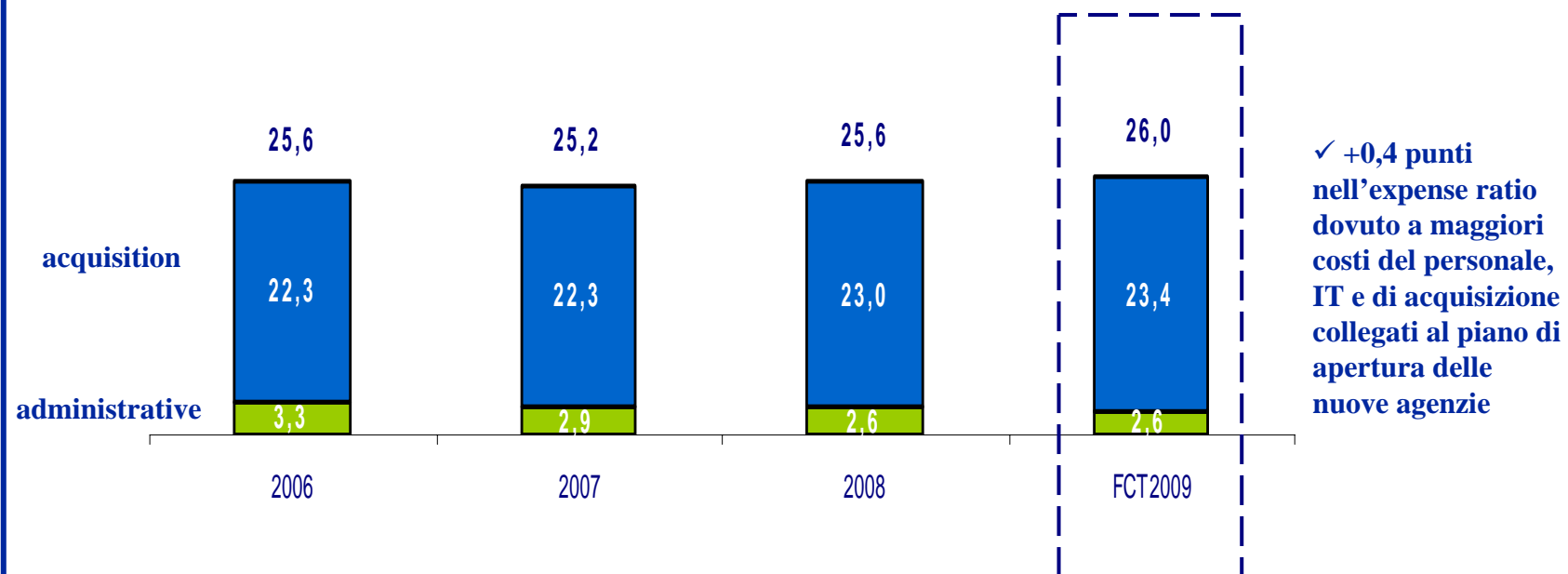


COMBINED RATIO TOTALE DANNI



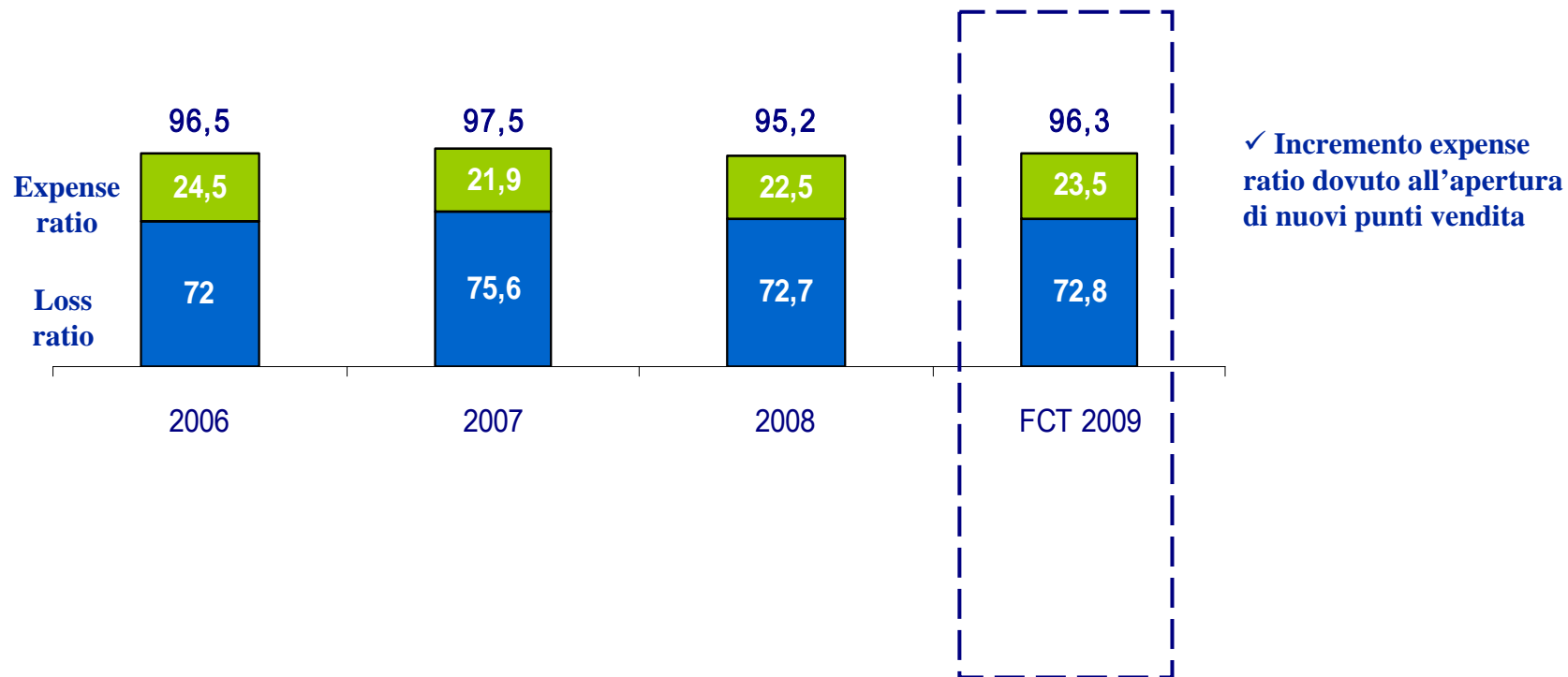


EXPENSE RATIO TOTALE DANNI



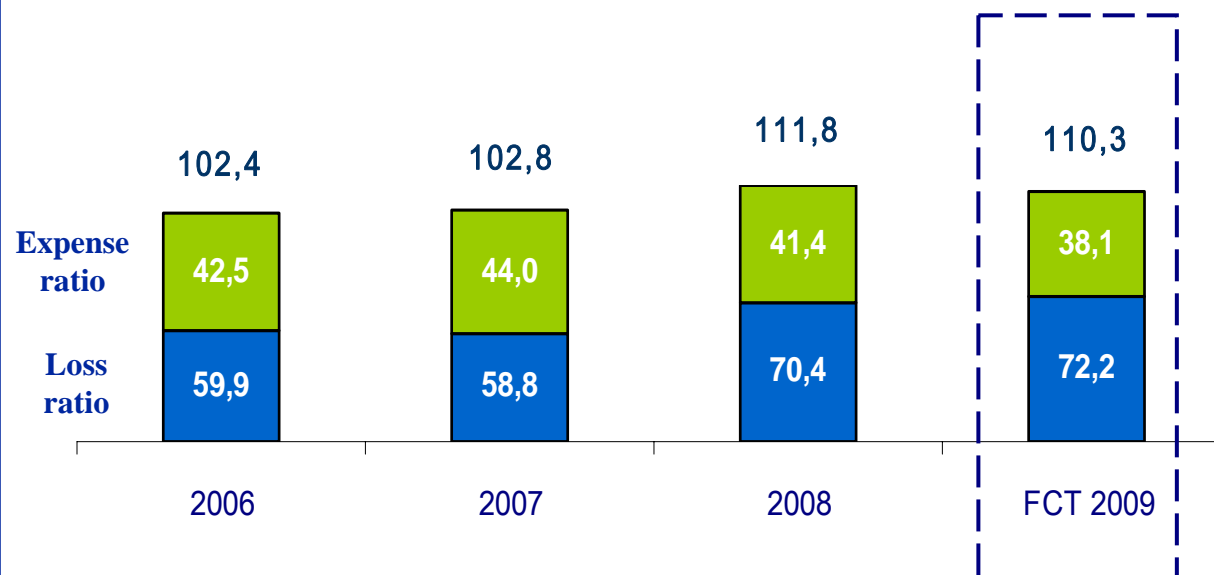


COMBINED RATIO RAMI AUTO





COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI



✓ Impatti negativi della crisi economica in particolare nei danni alla proprietà

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

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

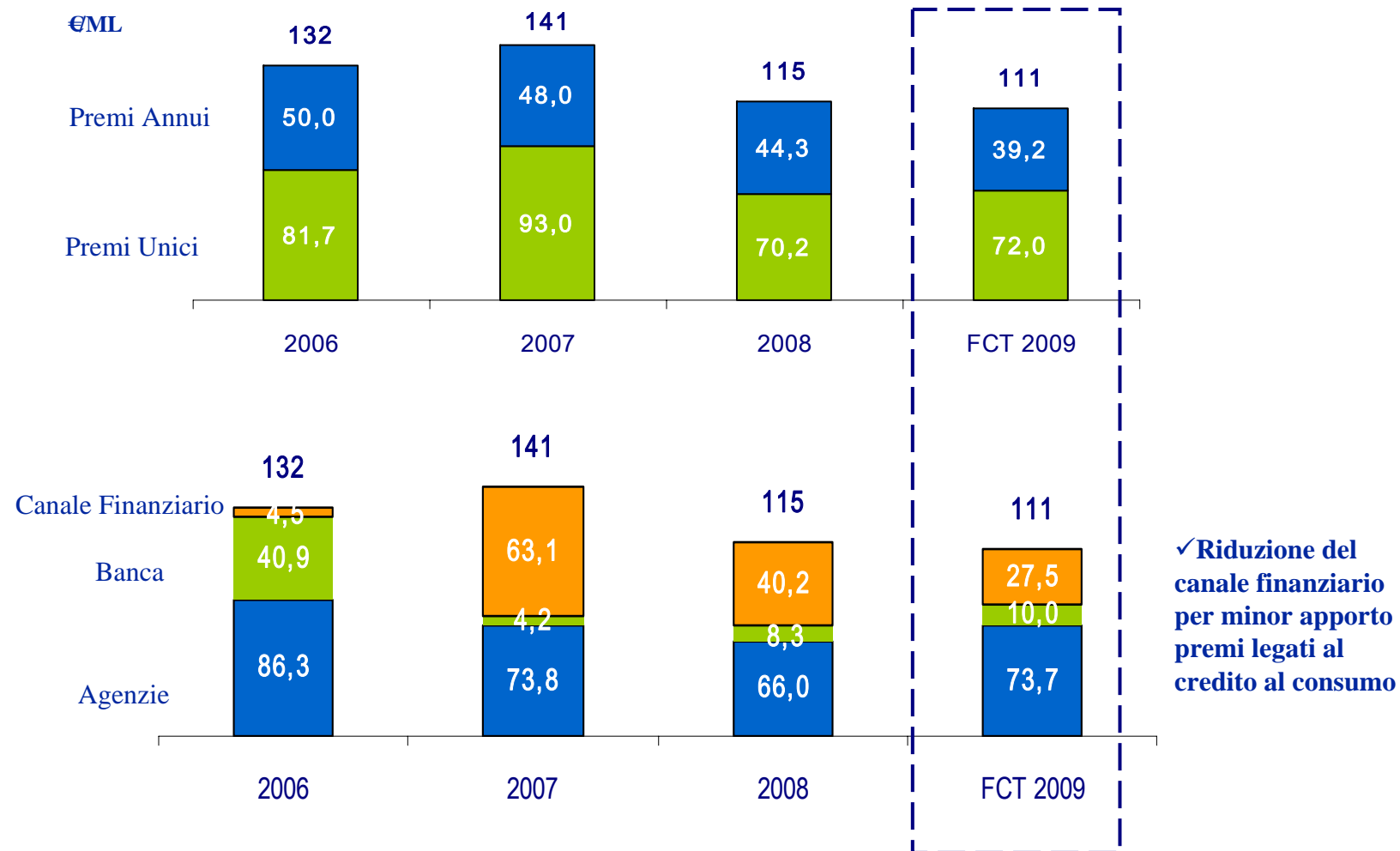
DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



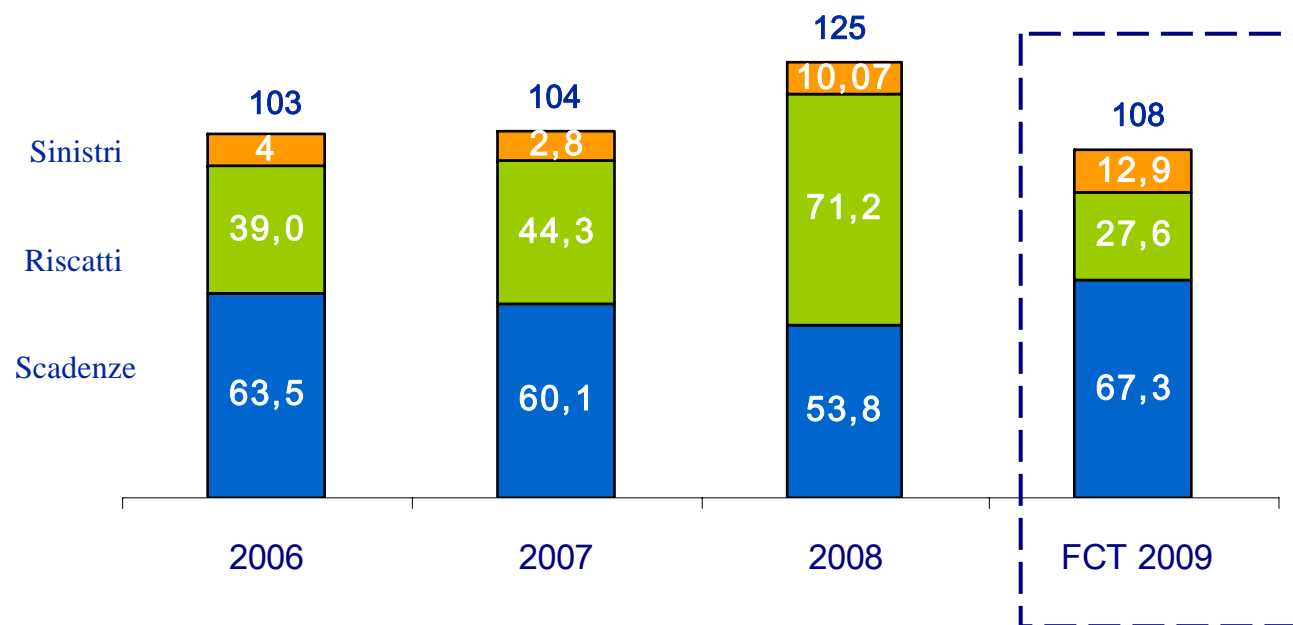
PREMI EMESSI VITA





SINISTRI – SCADENZE - RISCATTI

€ML



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

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

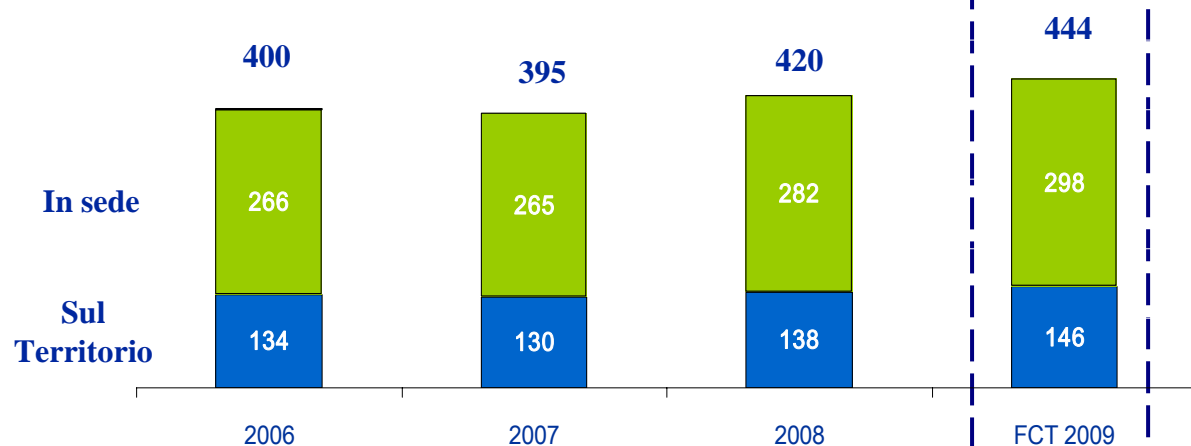
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

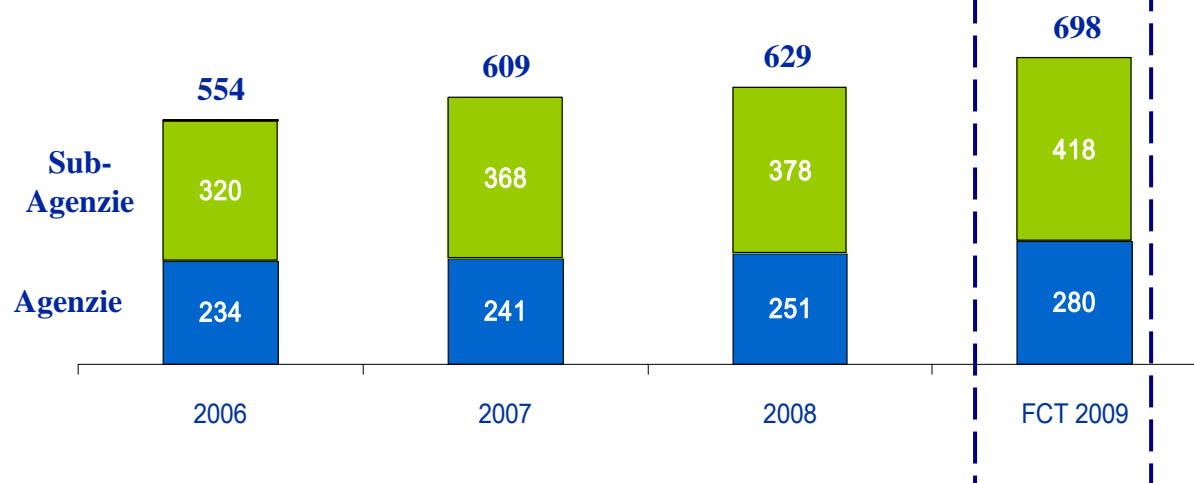
DIPENDENTI A FINE ANNO



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

✓ Settore con maggiore crescita: assunzione rischi / 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 (94% del totale titoli obbligazionari – luglio 2009)

✓ Duration portafoglio titoli a reddito fisso pari a 3,9 anni (luglio 2009)

✓ Rendimento medio titoli a reddito fisso pari al 4,2% nel Forecast 2009 (4,7% nel 2008)

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



PRINCIPALI PROGETTI IMMOBILIARI

(al 30 giugno 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 di imposte e della quota retrocessa agli assicurati vita) superiore a 10 ML €⁽¹⁾

✓ break-even raggiunto anche nell'ipotesi di calo dei prezzi di listino pari al 20%.

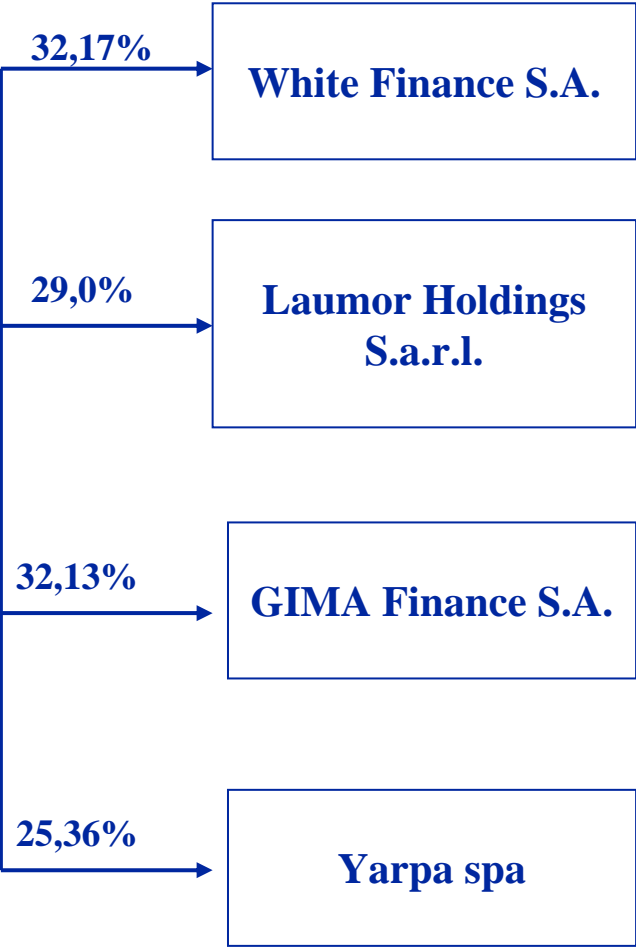
Progetto Portello- edificio B- relativo alla nuova sede aziendale di Vittoria Assicurazioni (investimento : 82 €ML per una superficie lorda totale 19.186 MQ) non incluso.

(1) Il contributo medio annuo si intende aggiuntivo rispetto a quello che si sarebbe manifestato qualora il capitale proprio del Gruppo Vittoria fosse investito in attività prive di rischio.



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 312,6 ML € al momento prevalentemente investita in obbligazioni governative francesi / tedesche e depositi bancari. Quota Vittoria: 58,2 ML €

✓ Investimenti immobiliari in Polonia: 39,5 ML €

✓ Valore carico civilistico 2009: 6,6 ML €
Consolidato quota Vittoria: 64,5 ML €

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

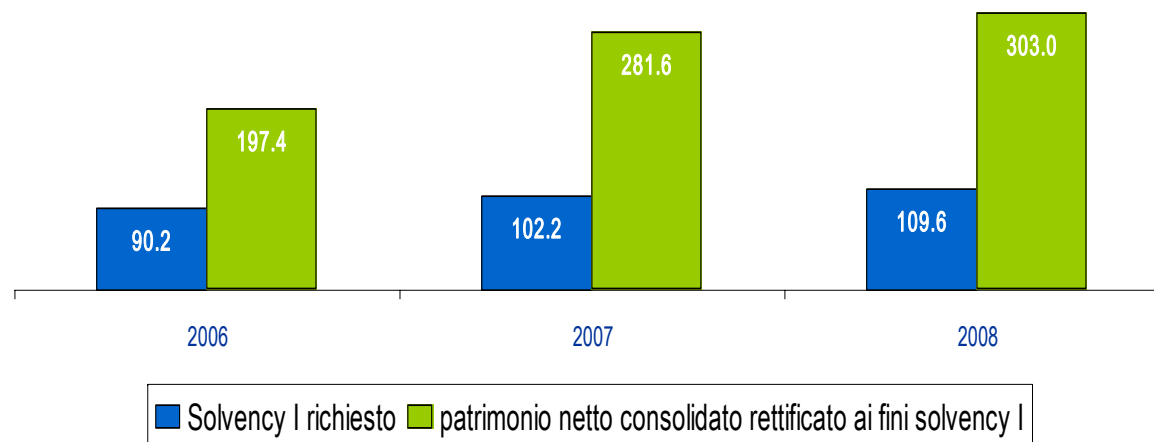
INFORMAZIONI FINANZIARIE



PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

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

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



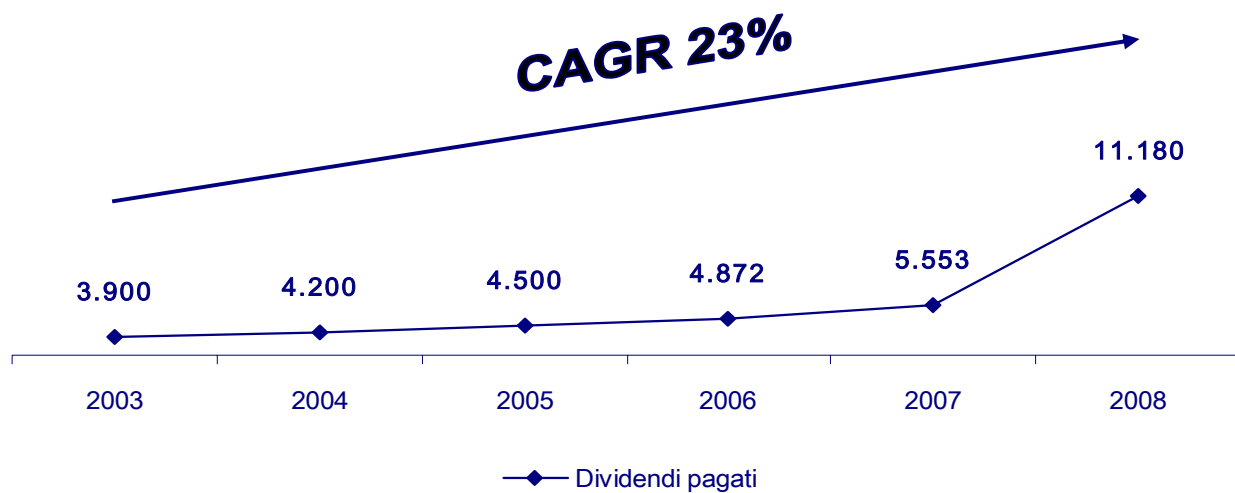
SOLVENCY I Consolidato RATIO	219%	276%	276%
------------------------------	------	------	------



POLITICA DEI DIVIDENDI

16

€ML



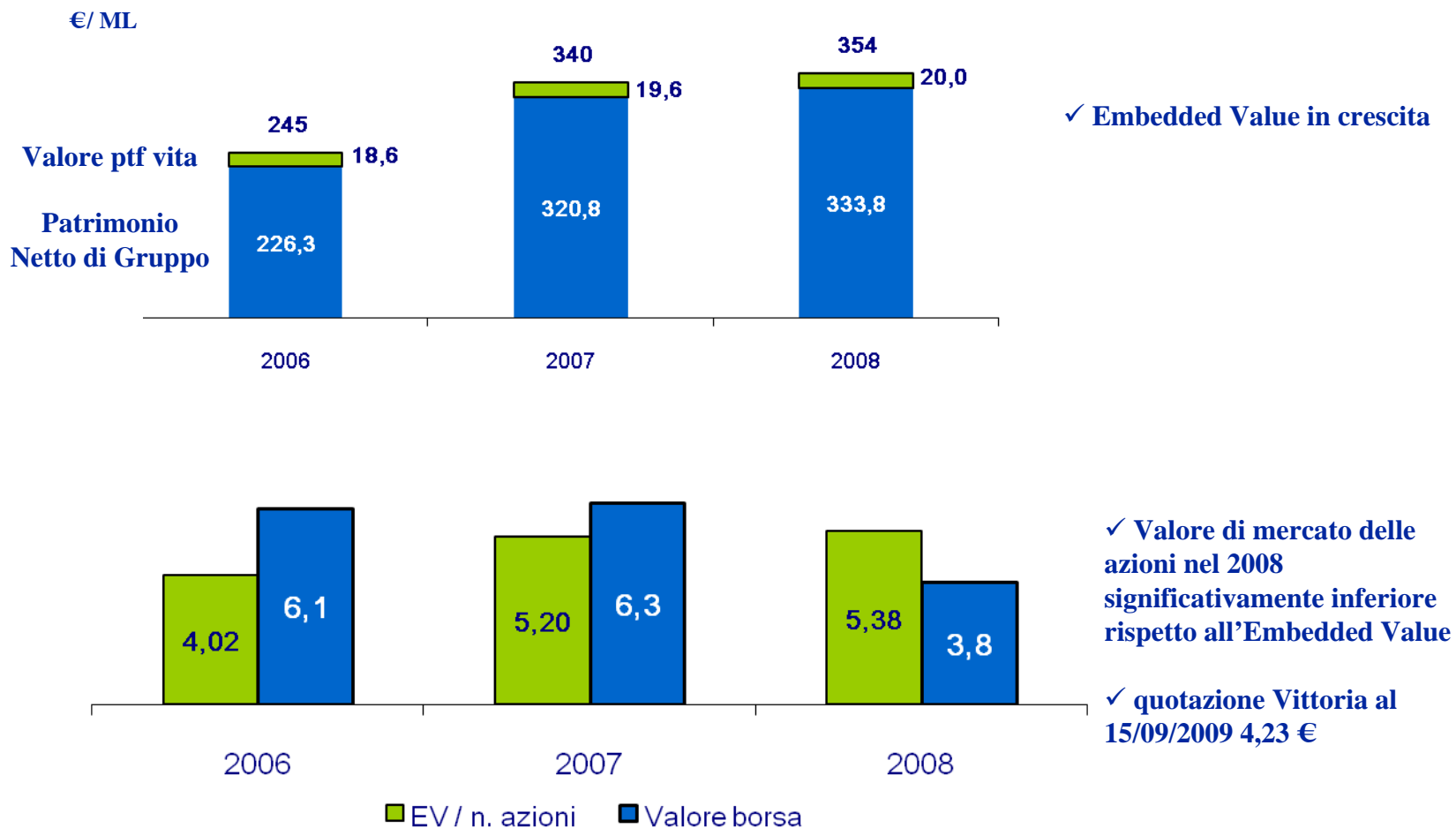
✓ Costante aumento del dividendo unitario annuo (da 0,13 € a 0,17 €).

✓ Nel 2008 aumento gratuito di Capitale (1:1).

✓ Per l'esercizio 2009 si ipotizza la conferma del dividendo unitario 2008 (0,17 €)

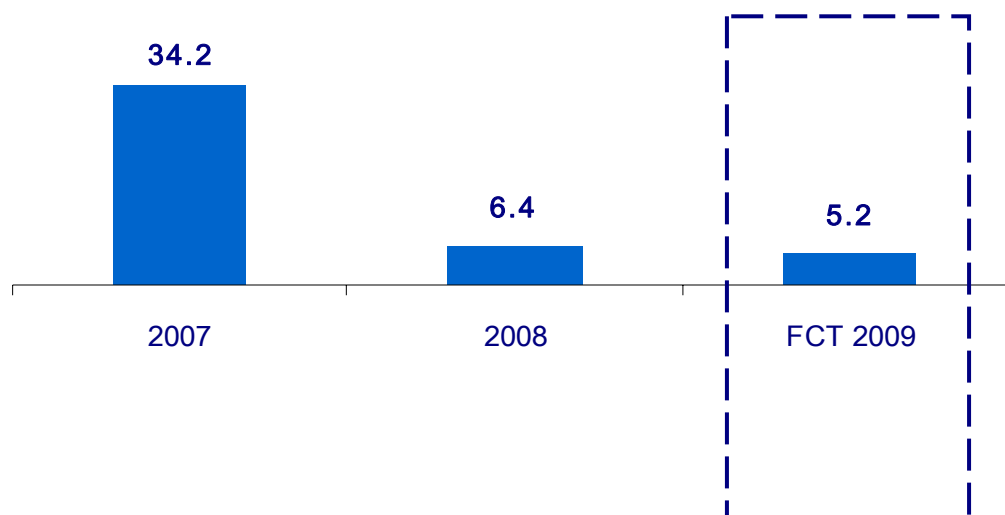


EMBEDDED VALUE DI GRUPPO CONFRONTO CON VALORE AZIONI





ROE NETTO CONSOLIDATO



✓ Patrimonio netto
senza plus/minusvalenze
latenti

✓ ROE 2007 impattato
dalla plusvalenza di 67
ML € per la vendita di
COGEDIM



SVILUPPO RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

€ML

	2006	2007	2008	2009 forecast
Vittoria Assicurazioni risultato civilistico (principi contabili italiani)	27.447	36.495	37.939	20.131
Dividendi da società del Gruppo (eliminati nel bilancio consolidato)	(11.237)	(24.604)	(24.903)	(2.057)
Società Immobiliari Italiane	3.183	511	713	2.797
Yarpa / Yam	7.980	72.188	1.553	(500)
Investimenti Private Equity	7.802	3.362	(196)	(1.200)
Altre Società	350	259	346	-
Rettifiche IFRS	(108)	1.361	4.719	(1.556)
Risultato Netto Consolidato	35.417	89.572	20.171	17.615
ROE CONSOLIDATO	17,8	34,2	6,4	5,2



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