

**Vittoria Assicurazioni**

**Presentazione  
finanziaria**



Milano, 25 Maggio 2010

## **OBIETTIVI STRATEGICI**

**STRUTTURA SOCIETARIA**

**RAMI DANNI**

**RAMI VITA**

**DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE**

**INVESTIMENTI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE**



## OBIETTIVI STRATEGICI

2

- **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**

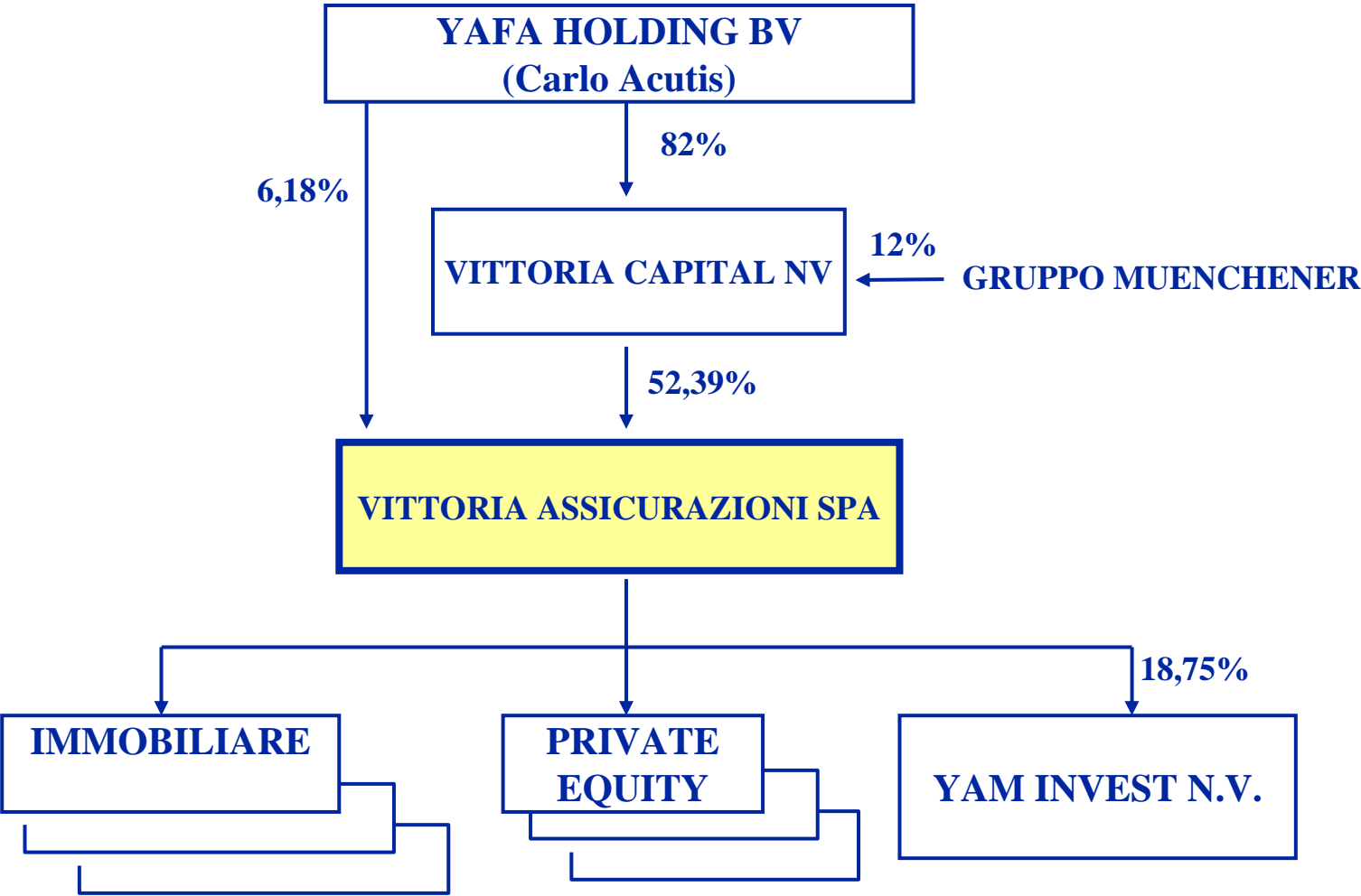
**DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE**

**INVESTIMENTI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE**



# ORGANIGRAMMA SOCIETARIO





## AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
1.	<b>Yafa Holding B.V. - Olanda (Carlo Acutis)</b>	<b>82%</b>
2.	<b>MUENCHENER RUCK GROUP – Germania</b> Münchener Rückversicherungs – Gesellschaft Victoria Düsseldorf	<b>12%</b> 10% 2%
3.	<b>Altri</b>	<b>6%</b>
	<b>Pari a</b>	<b>100%</b>

**OBIETTIVI STRATEGICI**

**STRUTTURA SOCIETARIA**

**RAMI DANNI**

**RAMI VITA**

**DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE**

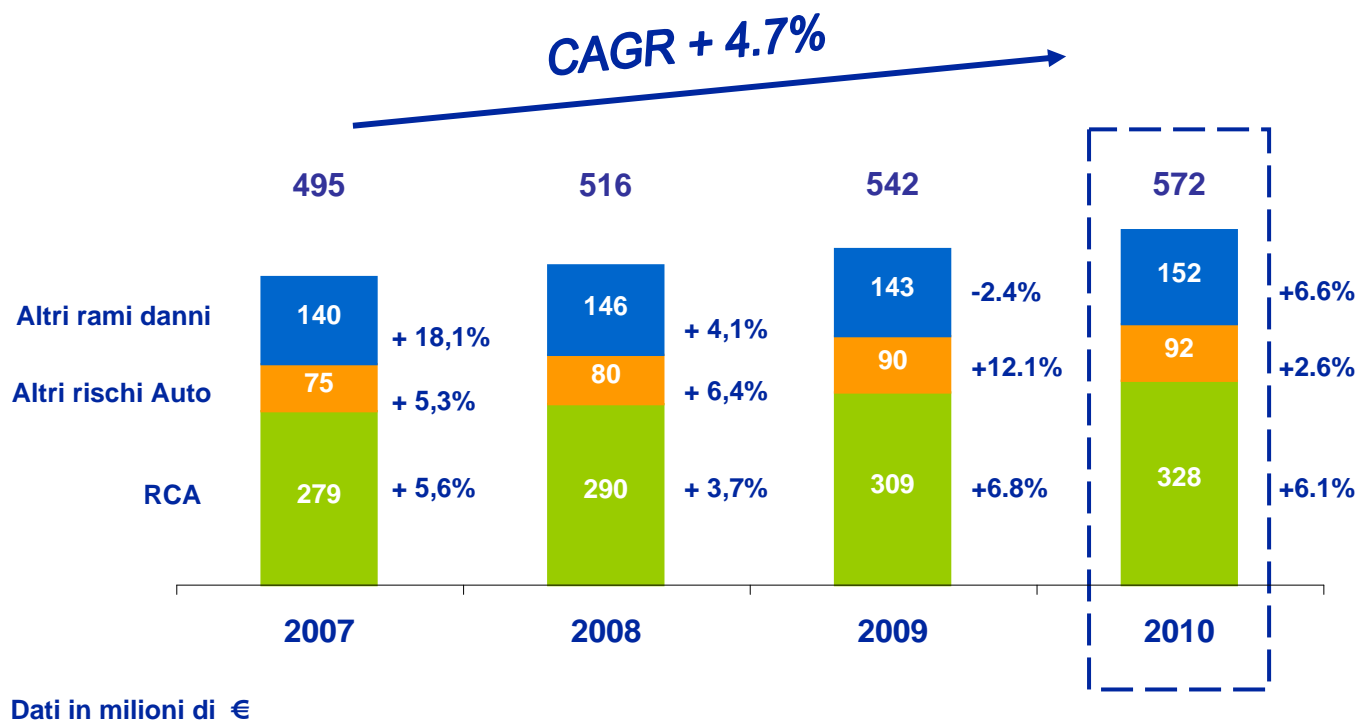
**INVESTIMENTI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE**



## PREMI EMESSI RAMI DANNI

- ✓ Attesa crescita dei volumi 2010 a seguito delle previste aperture di 30 nuove agenzie
- ✓ Volumi 2009 in crescita sopra le medie di mercato (+5% vs -1.9%) con apertura di 32 nuove agenzie .
- ✓ Rallentamento nella produzione 2009 degli altri rami danni a seguito della crisi di mercato che ha impattato sui volumi del CQS, sottoposti ad una più rigorosa politica assuntiva (significativa crescita dei rami RE +6.2%)
- ✓ Target: famiglie e piccole / medie imprese
- ✓ Focus e specializzazione sugli Affinity Group

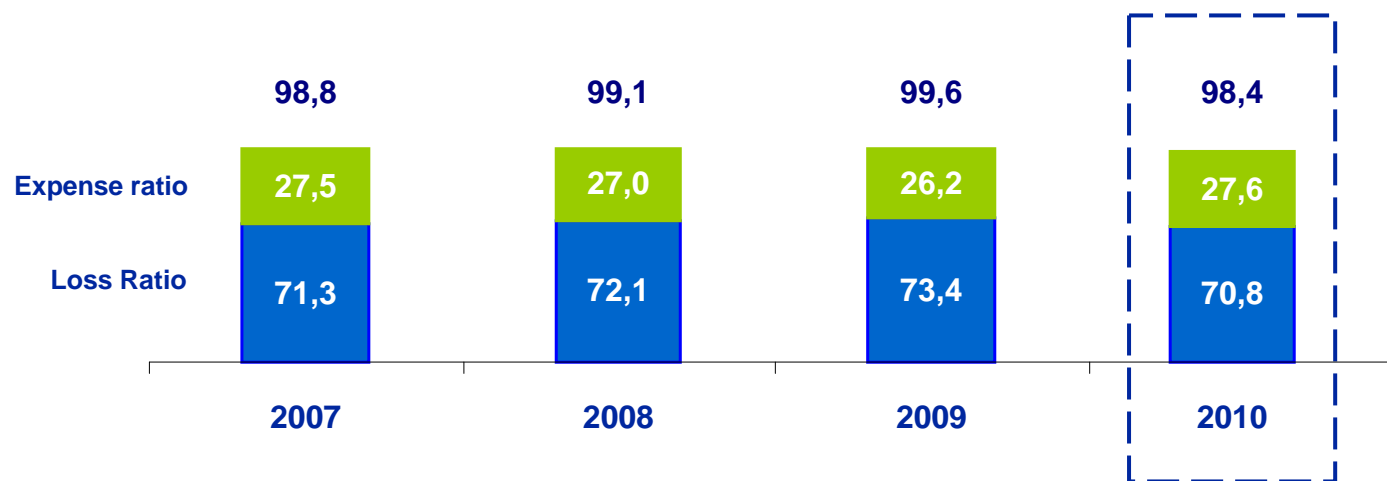






## COMBINED RATIO TOTALE DANNI

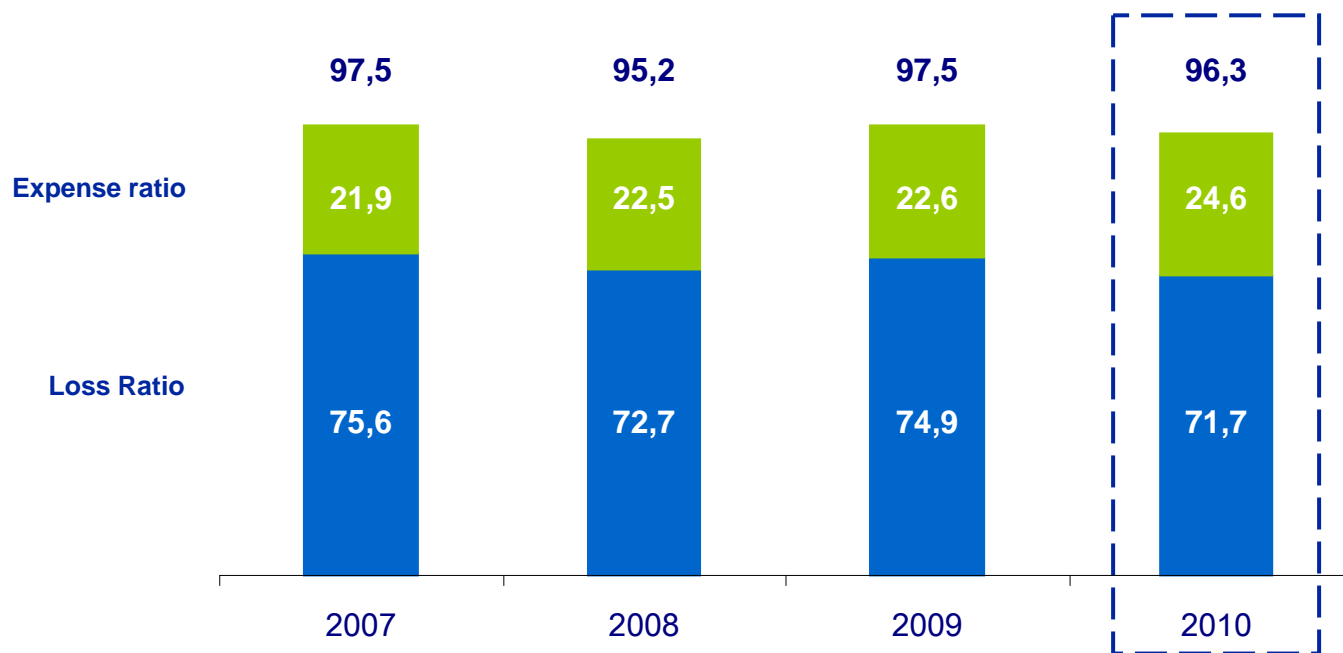
- ✓ Combined ratio non ancora allineato agli obiettivi ( 97,5% in un contesto economico normalizzato)
- ✓ S/P 2009 in crescita a causa dei rami Auto (impattati dal contesto economico)
- ✓ S/P 2010 in riduzione per l'atteso dispiegarsi degli effetti positivi derivanti dalle aperture di nuovi punti vendita, dalla ripresa del premio medio conseguente ad un attesa ripresa del mercato, particolarmente evidenti sull'RCA





## COMBINED RATIO RAMI AUTO

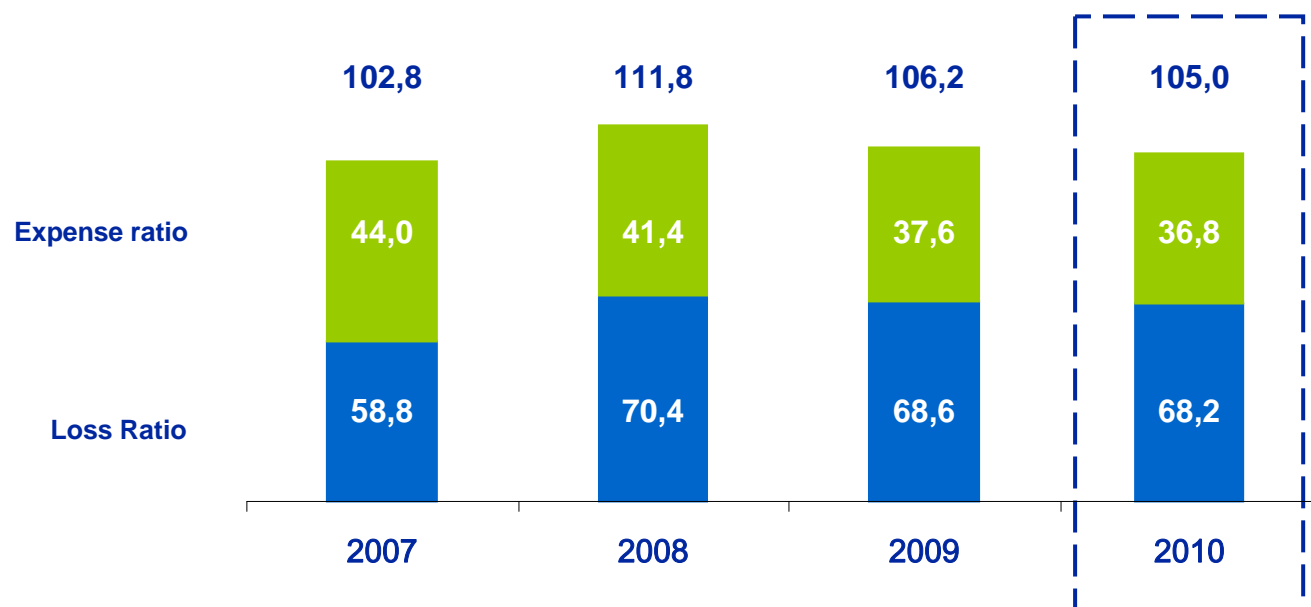
- ✓ Combined ratio del 2010 si riallinea, trainato dall' RCA, dopo il picco del 2009 causato da un'accentuata sinistralità particolarmente sulle garanzie accessorie (ARD)
- ✓ S/P 2009 impattato dalla diminuzione di premio medio seppure in misura minore rispetto al mercato.





## COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

- ✓ Continua il miglioramento del Combined Ratio a seguito delle azioni intraprese nel passato di riforma del portafoglio e di recupero della redditività tecnica specie nei rami Property



**OBIETTIVI STRATEGICI**

**STRUTTURA SOCIETARIA**

**RAMI DANNI**

**RAMI VITA**

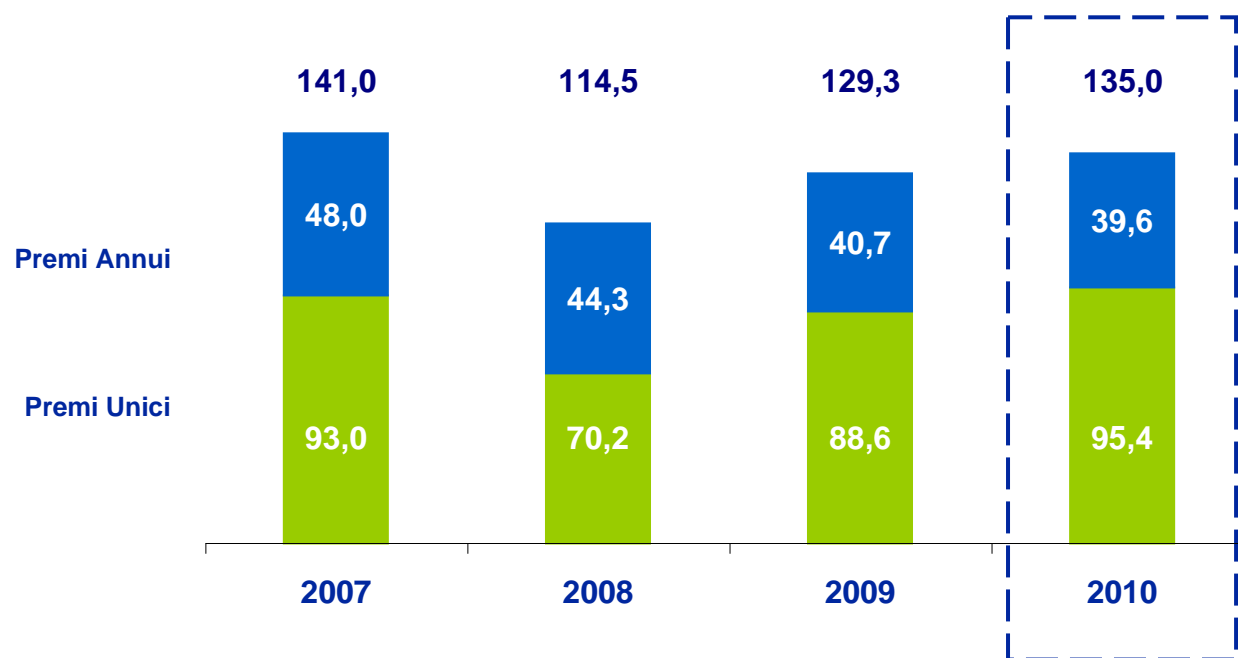
**DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE**

**INVESTIMENTI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE**



## PREMI EMESSI VITA



Dati in milioni di €

**OBIETTIVI STRATEGICI**

**STRUTTURA SOCIETARIA**

**RAMI DANNI**

**RAMI VITA**

**DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE**

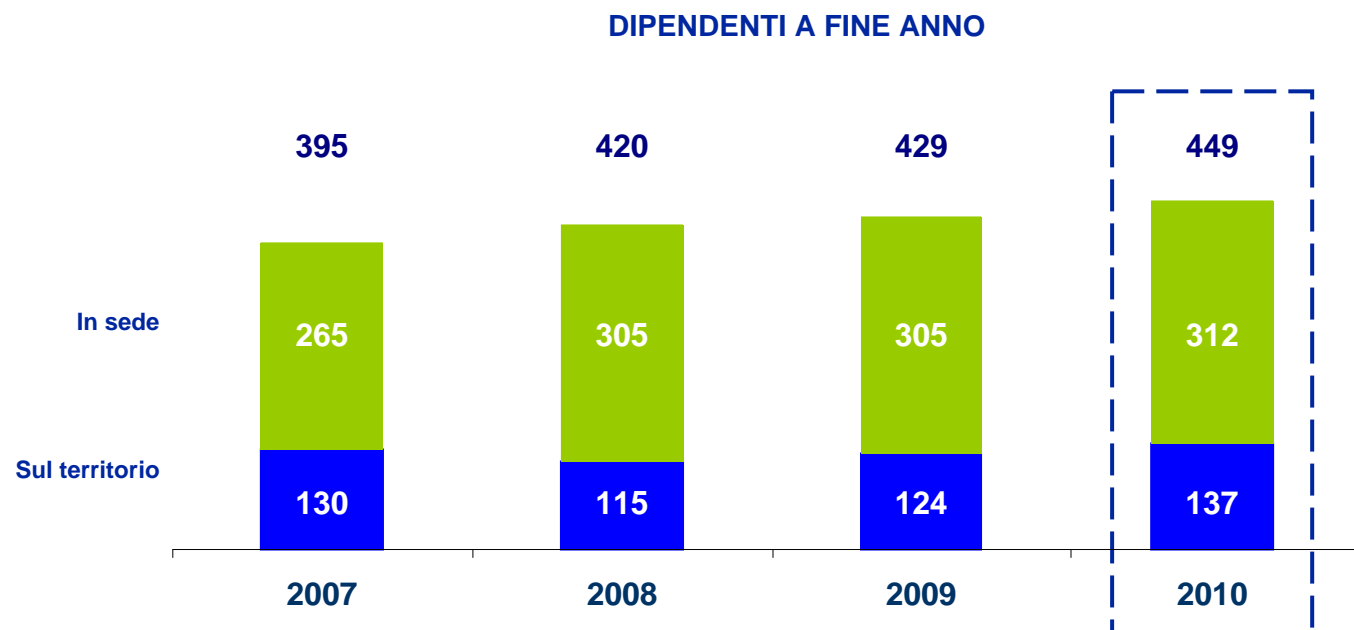
**INVESTIMENTI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE**



## DIPENDENTI

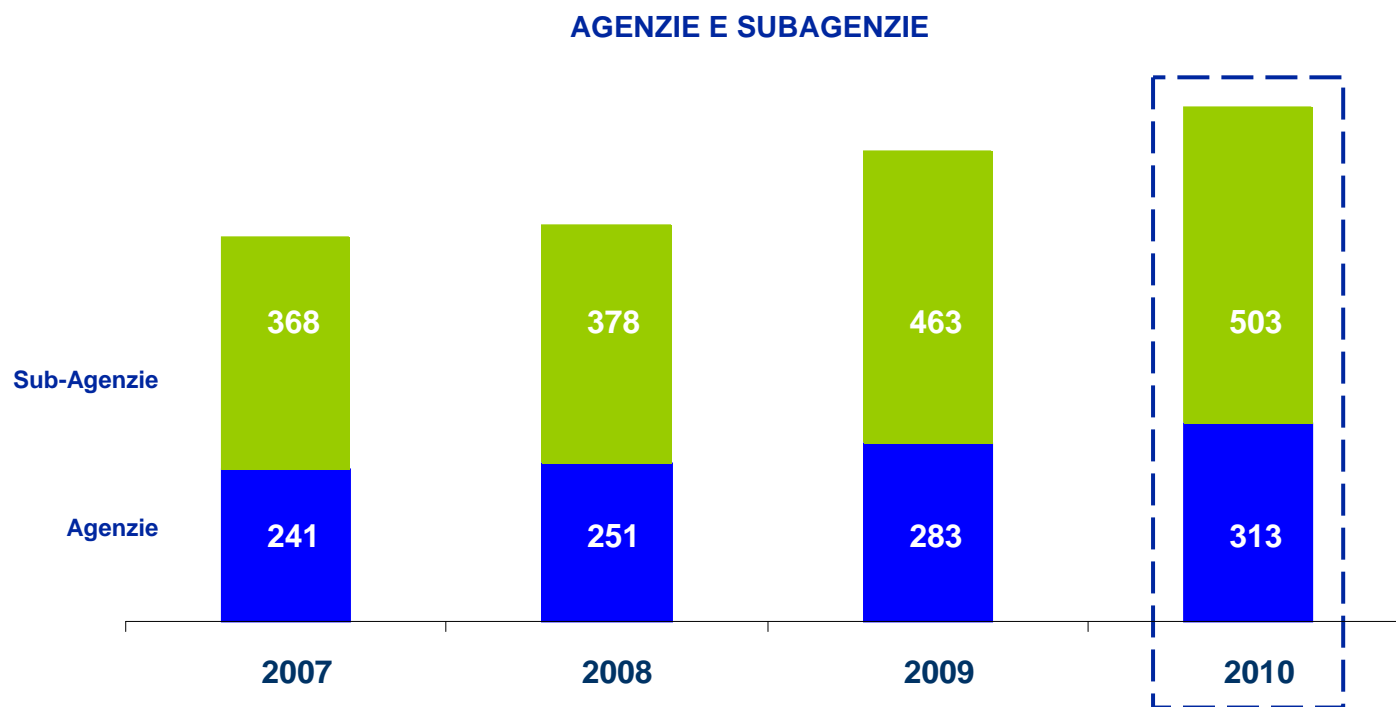
- ✓ Crescita dei dipendenti nel 2009 per sostenere lo sviluppo dei premi e per le recenti disposizioni legislative (es. compliance, risk management, etc.)
- ✓ Settore con maggiore crescita: assunzione rischi / liquidazione danni





# STRUTTURA TERRITORIALE

✓ Obiettivi di crescita delle Agenzie/SubAgenzie nel 2009 raggiunti e superati





**OBIETTIVI STRATEGICI**

**STRUTTURA SOCIETARIA**

**RAMI DANNI**

**RAMI VITA**

**DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE**

**INVESTIMENTI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE**



## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI (bilancio civilistico)

- ✓ Portafoglio investimenti stabile con bassa propensione al rischio
- ✓ Nucleo centrale investimenti in titoli di stato
- ✓ Ricerca di rendimenti aggiuntivi tramite investimenti satellite (Immobiliare, Private Equity, Yam Invest N.V.)
- ✓ I rendimenti risentono del calo dei tassi d' interesse

DESCRIZIONE	2006	2007	2008	2009
<b>INVESTIMENTI E LIQUIDITA'</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
IMMOBILIARE	10,3%	9,4%	11,2%	11,0%
PARTECIPAZIONI	5,3%	4,1%	3,4%	3,5%
PRIVATE EQUITY	1,1%	1,3%	1,8%	1,9%
TITOLI OBBLIGAZIONARI	79,5%	81,3%	79,6%	79,9%
MUTUI E PRESTITI	0,8%	0,8%	1,0%	0,9%
LIQUIDITA'	3,0%	3,1%	3,0%	2,8%



## PRINCIPALI PROGETTI IMMOBILIARI (a fine 2009)

Nel dettaglio i principali progetti con controllo e gestione diretta Gruppo Vittoria

Progetti	MQ (100%)	Anno previsto complet.
Milano Area Portello - Residenziale	51.713	2013
Milano Area Portello - Terziario edificio A	11.629	2011
Milano Area Portello - Terziario edificio C	8.713	2010
<b>Totale Portello</b>	<b>72.055</b>	
Peschiera Borromeo lotto 3	25.597	2011
Peschiera Borromeo lotto 4	15.235	2009
<b>Totale Peschiera</b>	<b>40.832</b>	
<b>San Donato Milanese</b>	<b>21.548</b>	2010
Altri progetti	111.232	
<b>TOTALE PROGETTI</b>	<b>245.667</b>	

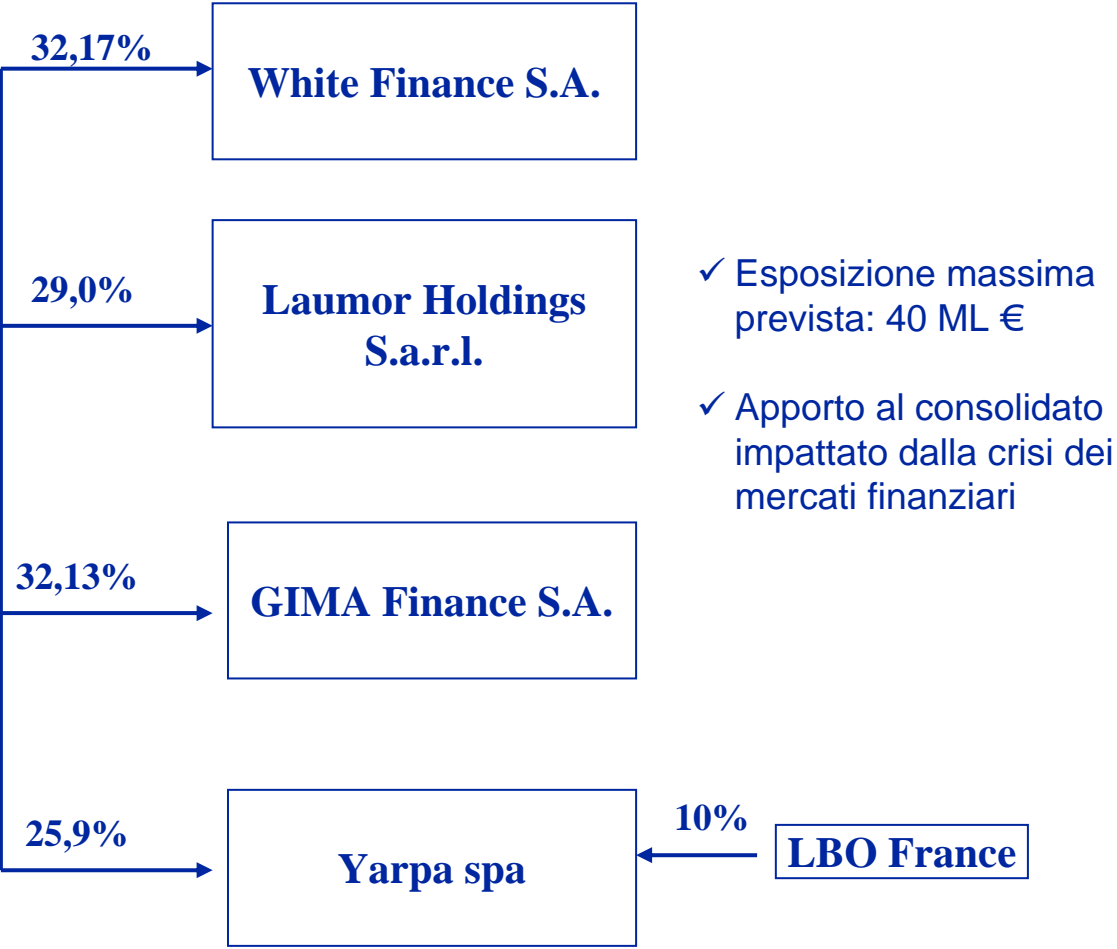
- ✓ Focus su progetti di sviluppo residenziali in Italia
- ✓ **Peschiera Borromeo** lotto 4 completato (compromessi e rogiti pari a circa l' **85%**)
- ✓ **San Donato Milanese** compromessi per il **53%** (previsione rogiti entro 30 giugno 2010)
- ✓ **Area Portello Residenziale** compromessi al **9%**
- ✓ Effetto positivo stimato con l'adozione IFRIC15 su conto economico consolidato 2010 c.a. +1.5 Mio €

Progetto Portello- edificio B- relativo alla nuova sede sociale di Vittoria Assicurazioni (investimento : 82 €/ML per una superficie lorda totale 19.186 MQ) non incluso, ma in linea con i piani.



# PRIVATE EQUITY

**VITTORIA  
ASSICURAZIONI  
SPA**





## YAM INVEST N.V.

VITTORIA ASSICURAZIONI SPA

18,75%

YAM INVEST N.V.

- ✓ Liquidità disponibile a fine 2009 è pari a 362,5 ML € al momento prevalentemente investita in obbligazioni governative francesi / tedesche e depositi bancari.
- ✓ Quota Vittoria: 68,0 ML € di cui investimenti immobiliari in Polonia 18 ML €
- ✓ Attività in piena fase di investimento: apporti al consolidato attesi nel medio periodo

**OBIETTIVI STRATEGICI**

**STRUTTURA SOCIETARIA**

**RAMI DANNI**

**RAMI VITA**

**DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE**

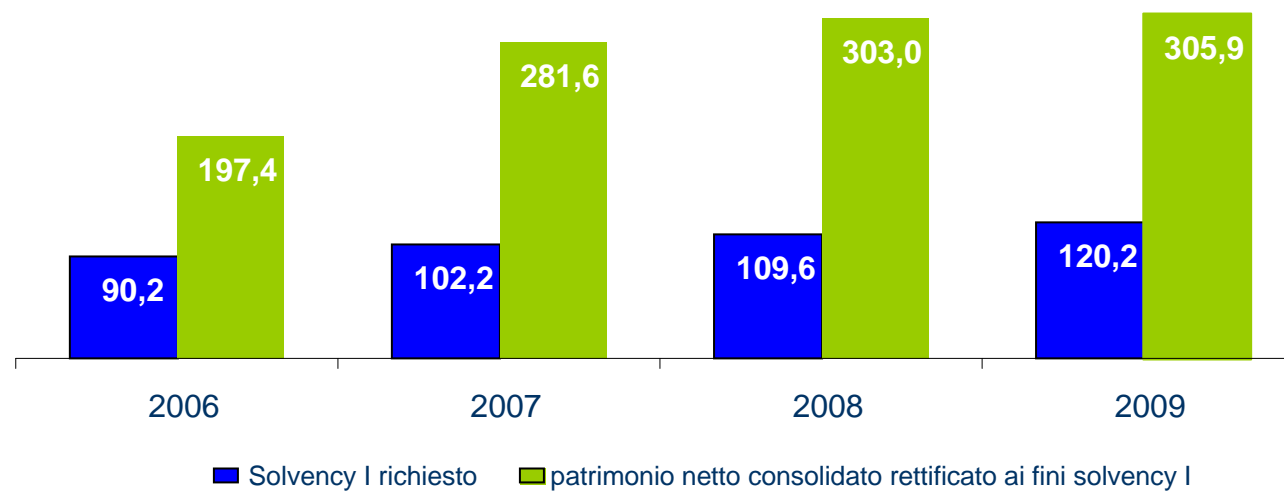
**INVESTIMENTI**

**INFORMAZIONI FINANZIARIE**



## PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

- ✓ Patrimonio netto in costante incremento
- ✓ Solvency I ratio sopra ai livelli di mercato dei competitors



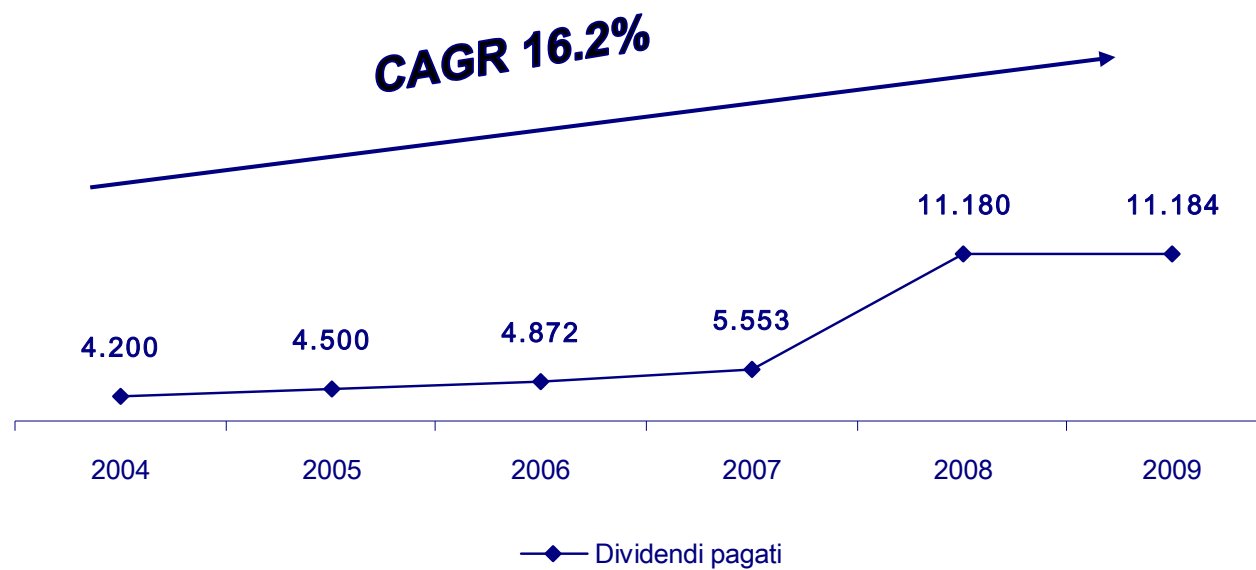
		2006	2007	2008	2009
<b>SOLVENCY I RATIO</b>	<b>Consolidato</b>	219%	276%	276%	254%



## POLITICA DEI DIVIDENDI

23

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

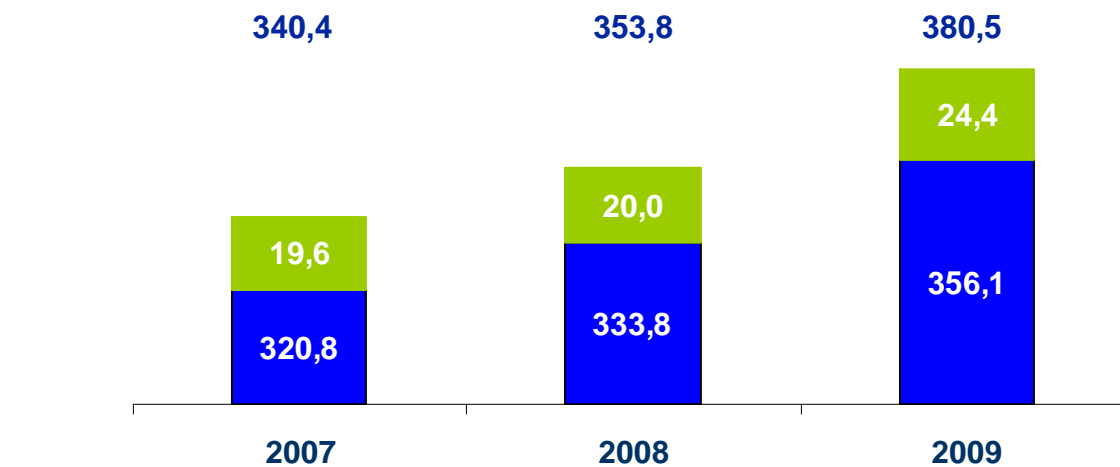


Dati in migliaia di €

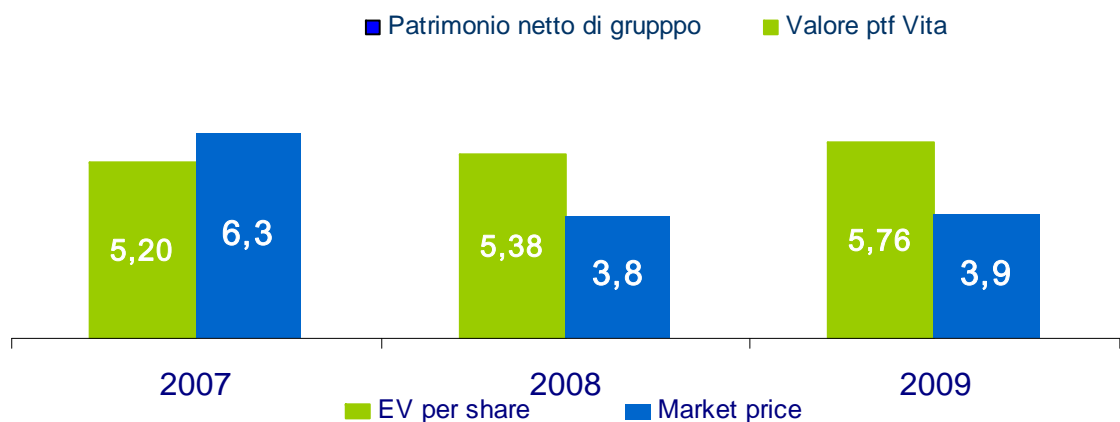




## EMBEDDED VALUE DI GRUPPO CONFRONTO CON VALORE AZIONI



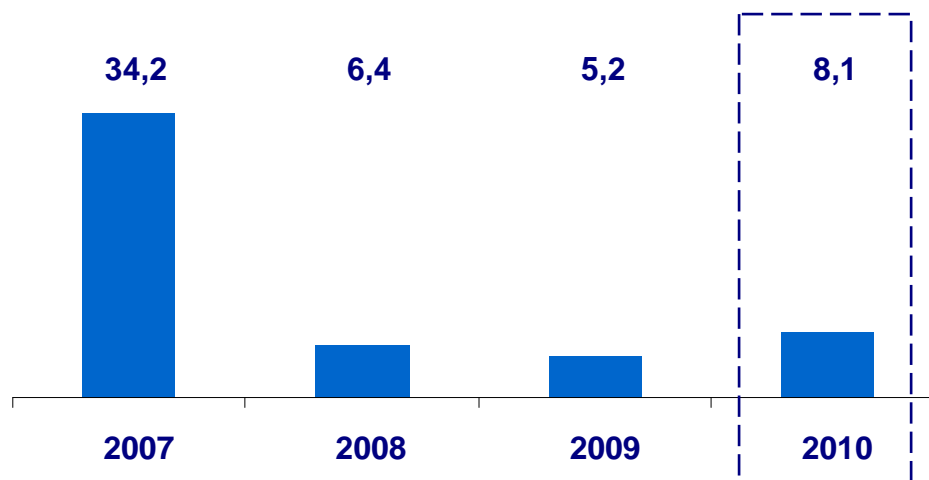
✓ Embedded Value in crescita (dati in Mio €)



✓ Valore di mercato delle azioni inferiore rispetto all'Embedded Value

## ROE NETTO CONSOLIDATO

- ✓ ROE 2010 considera l'apporto del settore immobiliare e uno scenario finanziario ancora lontano dalla ripresa
- ✓ ROE 2009 impattato da:
  - ✓ investimenti in corso nell'immobiliare
  - ✓ ritorni su Estero e Private Equity influenzati dalla crisi
  - ✓ rendimenti obbligazionari influenzati dalla caduta dei tassi d' interesse
- ✓ ROE 2007 include plusvalenza di 67 ML € per la vendita di COGEDIM
- ✓ Patrimonio netto senza plus/minusvalenze latenti





## SVILUPPO RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

	2007	2008	2009	2010 budget
<b>Vittoria Assicurazioni: risultato Civilistico (principi contabili italiani)</b>	36.495	37.939	24.289	23.293
Dividendi da società del Gruppo (eliminati nel bilancio consolidato)	(24.604)	(24.903)	(3.979)	(1.284)
Rettifiche IFRS	1.361	4.719	(1.730)	1.400
Società Immobiliari Italiane	511	713	(952)	4.427
Altre Società Italiane (servizi - finanziarie)	328	407	64	-
Yarpa / Yam N.V.	72.119	1.492	17	-
Investimenti Private Equity	3.362	(196)	(786)	-
<b>Risultato Netto Consolidato</b>	<b>89.572</b>	<b>20.171</b>	<b>16.923</b>	<b>27.836</b>
<b>ROE CONSOLIDATO</b>	<b>34,2</b>	<b>6,4</b>	<b>5,2</b>	<b>8,1</b>



## LEGENDA

- **PREMI**  
CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
- **LOSS RATIO – LAVORO CONSERVATO**  
SINISTRI DI COMPETENZA / PREMI DI COMPETENZA
- **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 Rate)**  
TASSO DI CRESCITA ANNUALE COMPOSTO