

Vittoria Assicurazioni

**Banca IMI
Italian Stock Market
Opportunities Conference**



Milano, 11 Settembre 2012

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 (NEL MEDIO PERIODO)**
- **DIVIDEND PAY-OUT MEDIO SUPERIORE AL 20%**

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

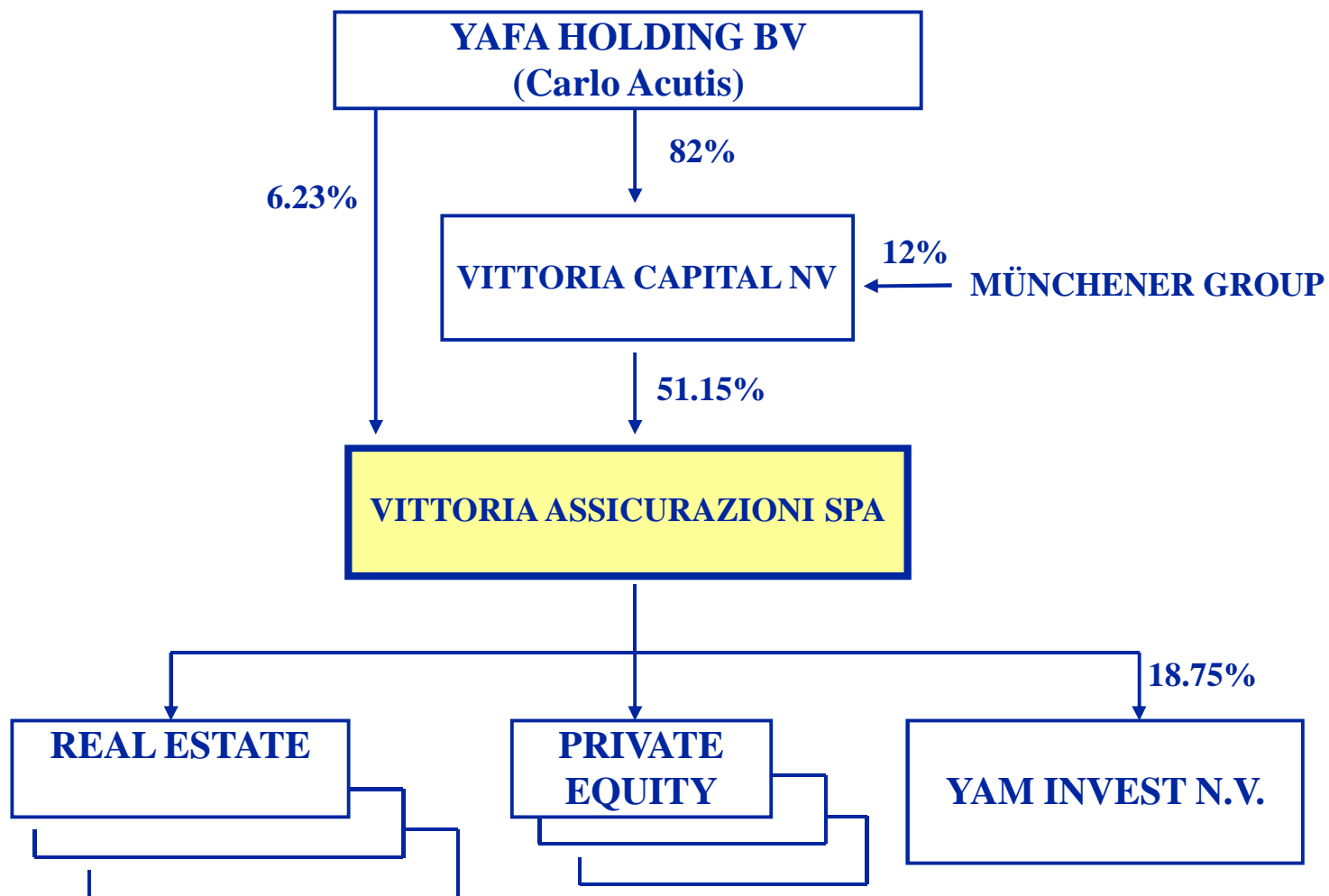
DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO





AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

		% SUL CAPITALE
1.	Yafa Holding B.V.- Netherland (Carlo Acutis)	82%
2.	MÜNCHENER RÜCK GROUP– Germany Münchener Rückversicherungs – Gesellschaft Ergo Düsseldorf	12% 10% 2%
3.	Altri	6%
	Pari a	100%

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

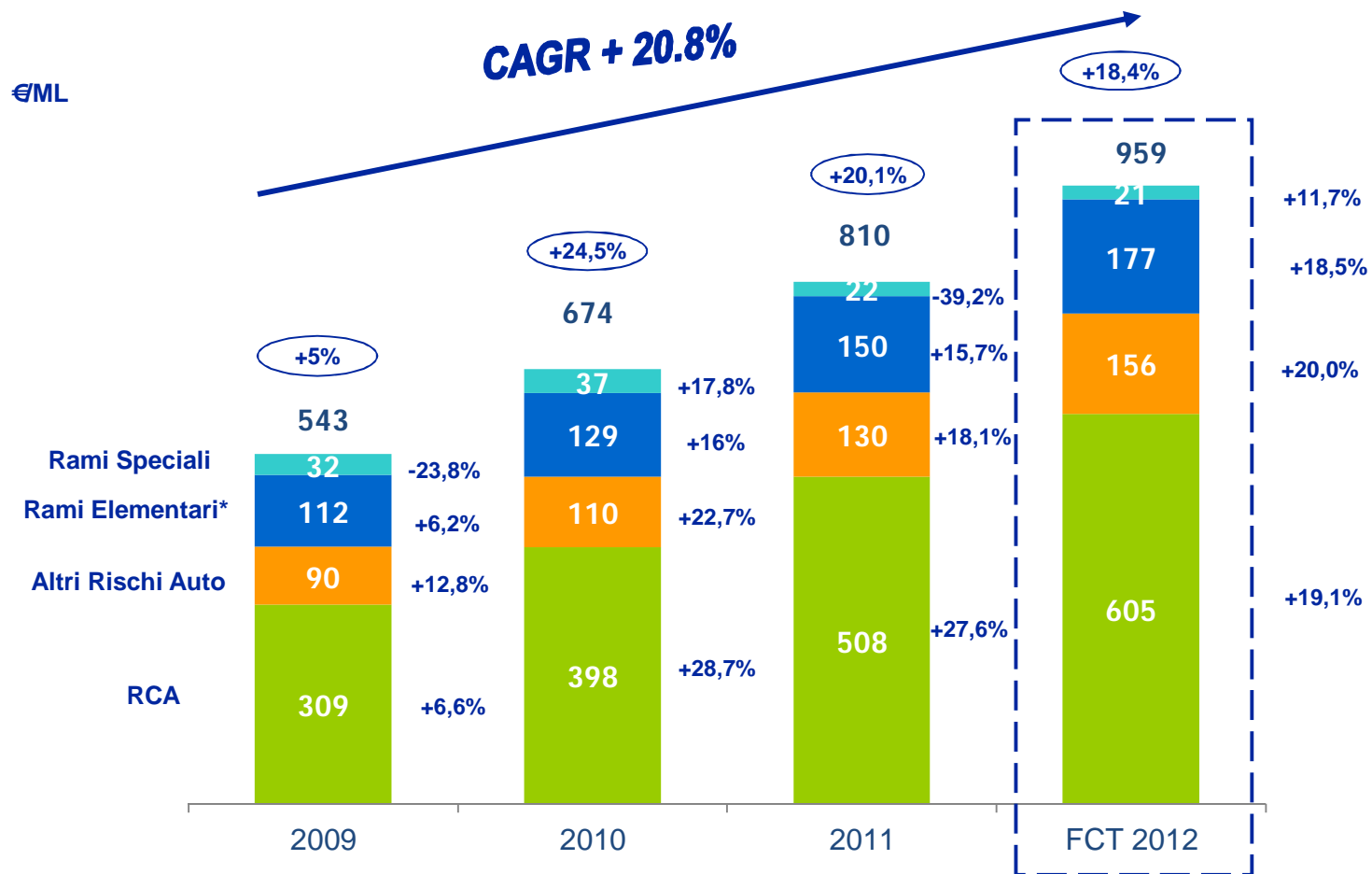
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI RAMI DANNI

- ✓ Volumi in forte crescita trainati dall'apertura di nuove agenzie (25/30 nel 2012)
- ✓ Target: famiglie, piccole / medie imprese e Affinity Group

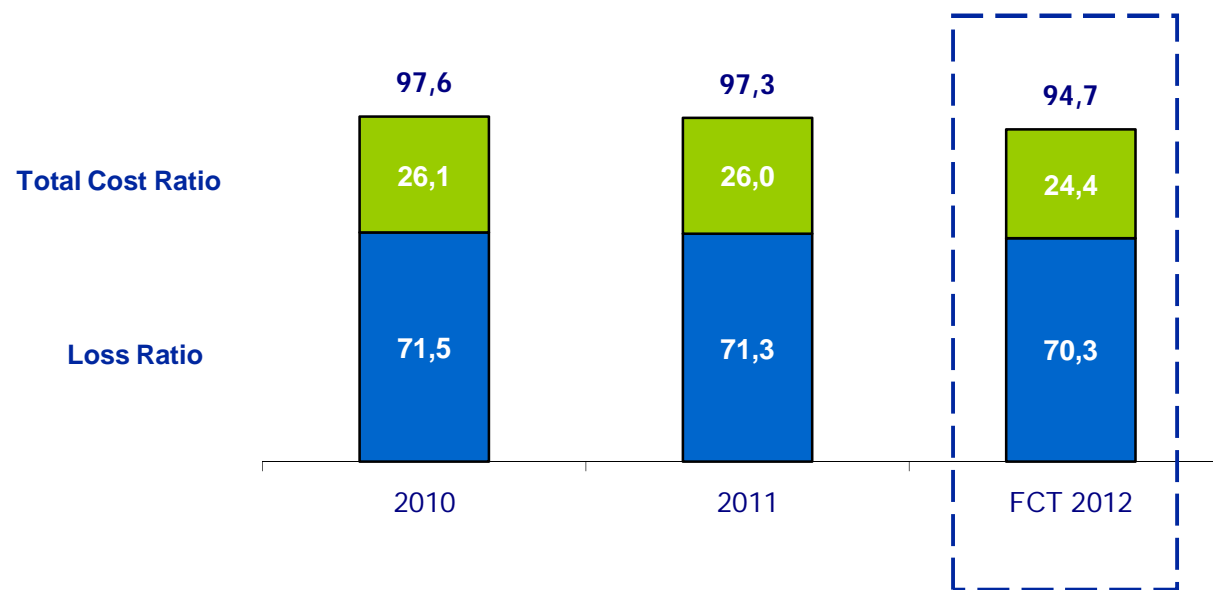


(*) Rami Elementari: Infortuni, Malattia, R.C.D., Furto, Incendio, Miscellanea



COMBINED RATIO TOTALE DANNI

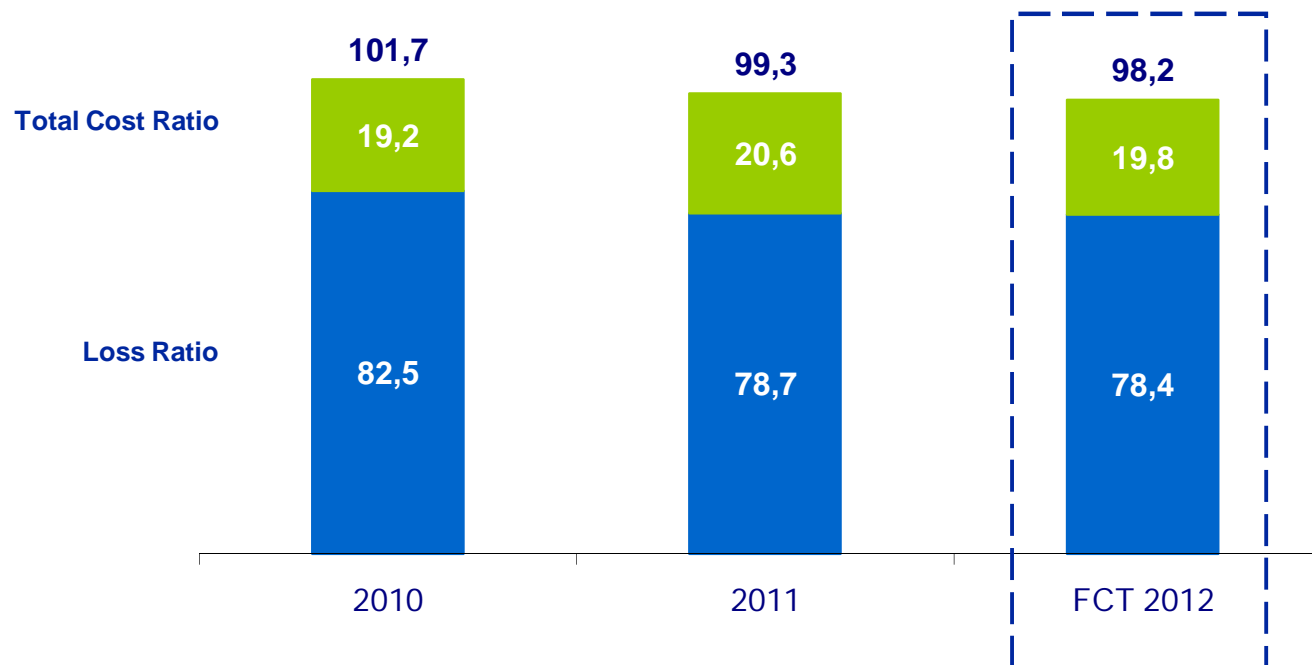
✓ CoR 2012 in ulteriore miglioramento





COMBINED RATIO R.C.AUTO

- ✓CoR 2012 in diminuzione per il combinato effetto di :
- riduzione del Total Cost ratio dovuta sia ai maggiori volumi sia ai costi sostanzialmente in linea con il 2011.
 - S/P coerente con una mirata politica assuntiva costante negli anni e una riduzione delle frequenze riscontrabile anche a livello di mercato.



OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

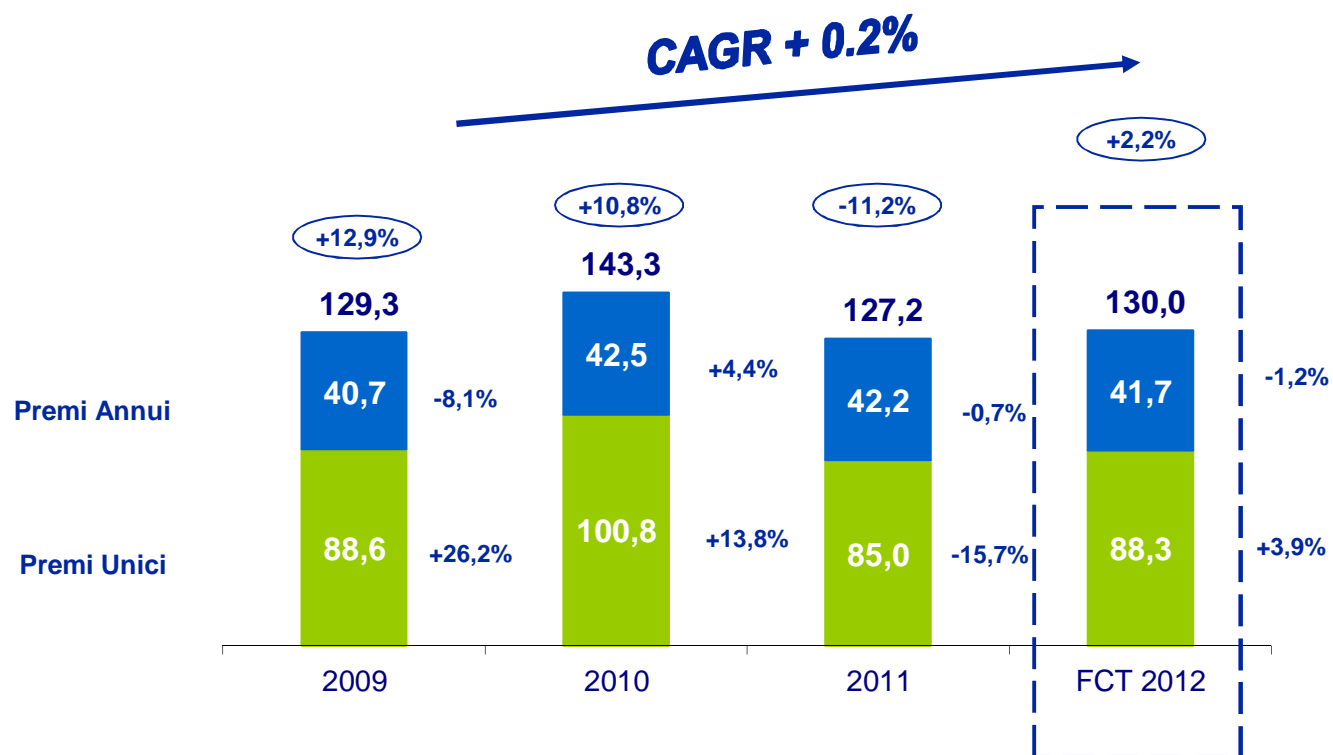
INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI VITA

- ✓ Attività di selezione del nuovo portafoglio e riorganizzazione sia interna che commerciale in corso.

€/ML

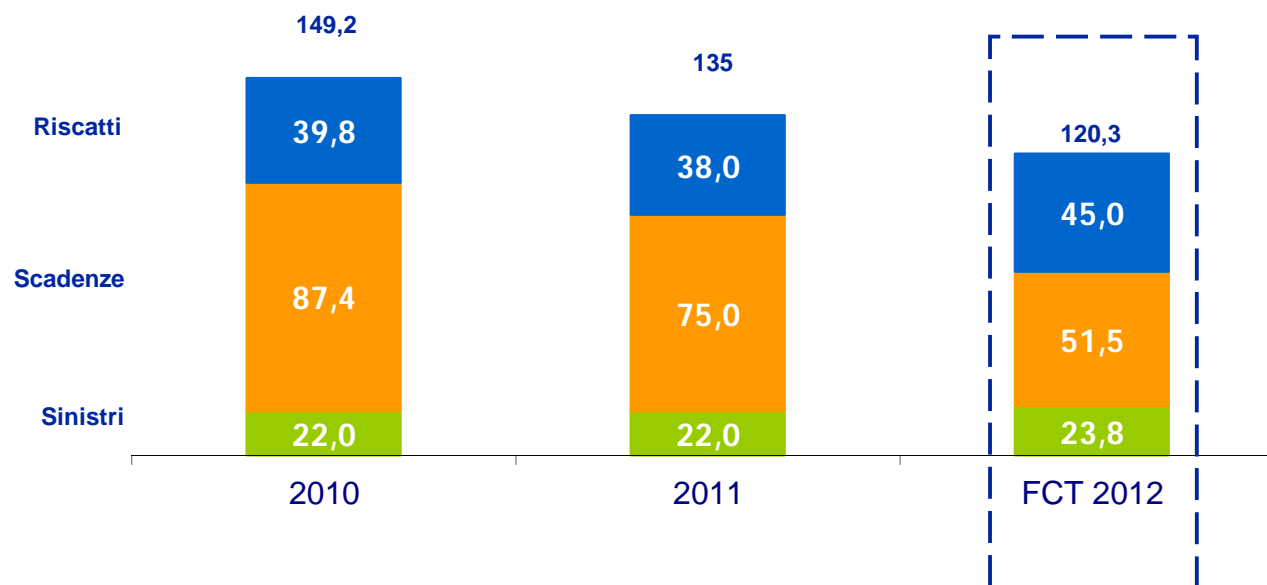




SINISTRI – SCADENZE - RISCATTI

✓ Liquidazioni complessive in diminuzione

€/ML



OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

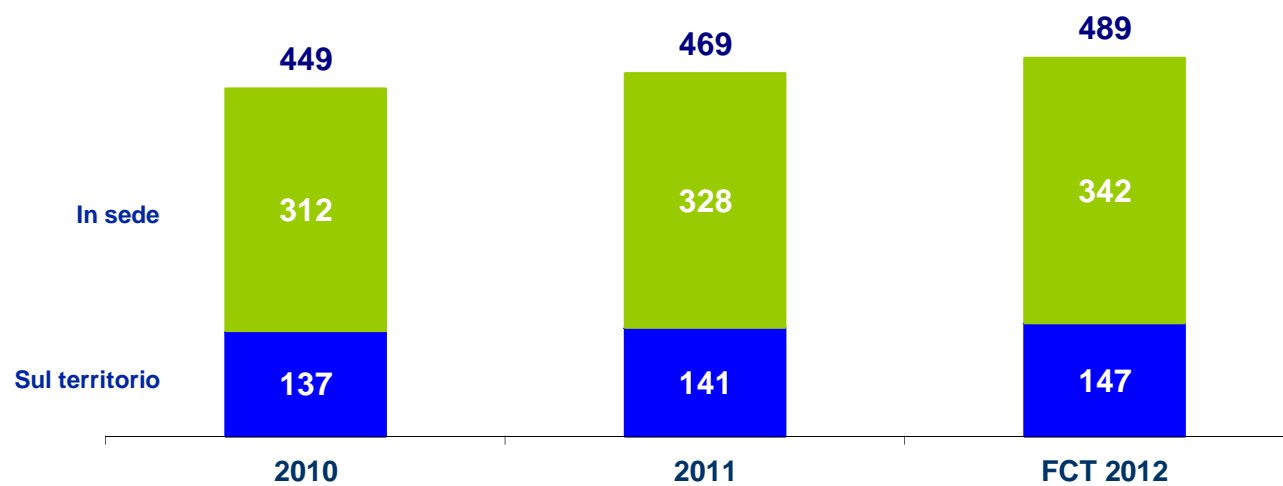
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



DIPENDENTI

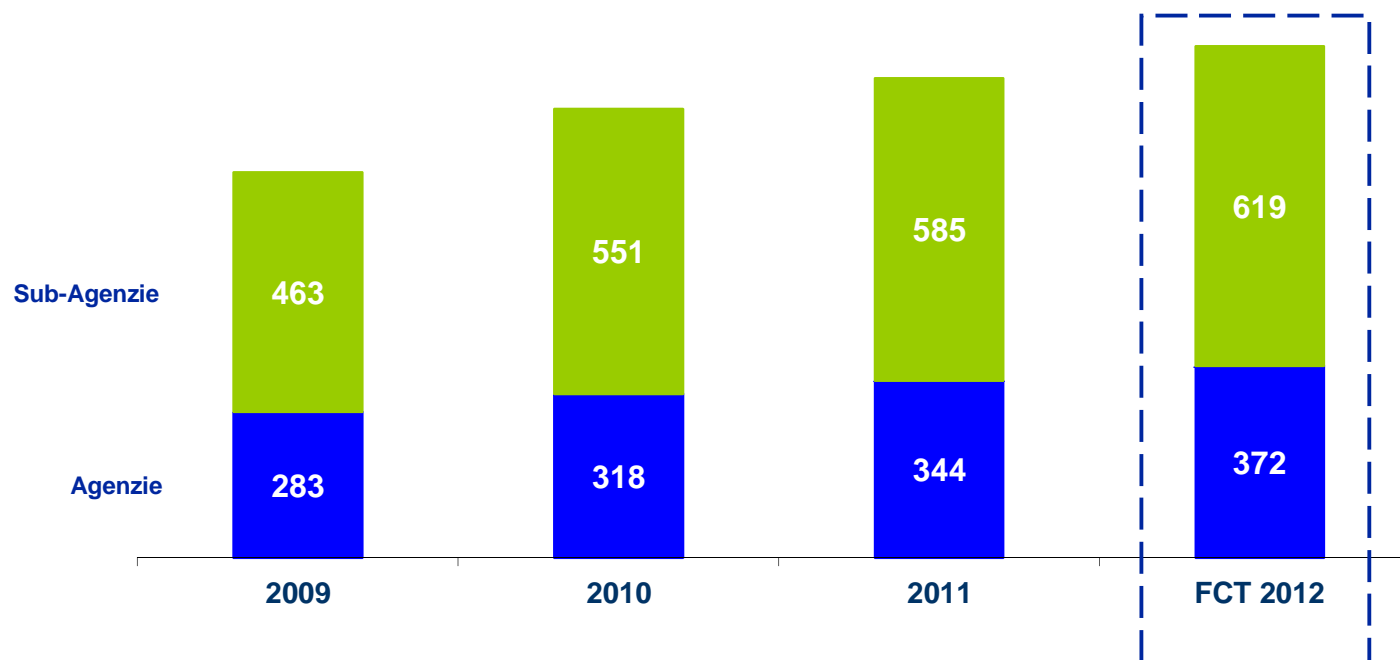
- ✓ Crescita dei dipendenti in particolare nei settori tecnico e commerciale per sostenere lo sviluppo della rete agenziale





STRUTTURA TERRITORIALE

- ✓ Obiettivi di crescita delle Agenzie/SubAgenzie conseguiti anche nel 2011
- ✓ Prevista nel 2012 l'apertura di 25/30 nuove agenzie e conseguenti Sub-agenzie



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.)

DESCRIZIONE	2009		2010		2011	
	%	€ML	%	€ML	%	€ML
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	1.588	100	1.690	100	1.835
IMMOBILIARE	11,0	175	12,6	212	14,5	266
PARTECIPAZIONI	3,5	55	3,3	55	2,7	50
PRIVATE EQUITY	1,9	30	2,1	36	1,7	32
TITOLI OBBLIGAZIONARI	79,9	1.268	77,4	1.308	76,3	1.400
MUTUI E PRESTITI	0,9	14	0,9	16	0,8	15
LIQUIDITA'	2,8	45	3,7	62	3,9	72



PRINCIPALI PROGETTI IMMOBILIARI

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

Principali Progetti	MQ	Anno Previsto completam.
Milano Area Portello - Residenziale*	56.019	2013
Milano Area Portello - Commerciale-Edificio A	16.282	2012
Milano Area Portello - Commerciale- Edificio C	14.362	2012
Totale Portello	86.663	
Peschiera Borromeo lotto 3	25.597	2013
Peschiera Borromeo lotto 4	15.235	2009
Peschiera Borromeo lotto 2	12.232	2012
Totale Peschiera	53.064	
San Donato Milanese area ex Acsa	21.548	2010
San Donato Milanese progetto Jannozi	9.199	2012
Genova-Via Orefici 7	10.089	2013
Collegno (To)	20.036	2009
Sede Sociale - Portello Edificio B	23.322	

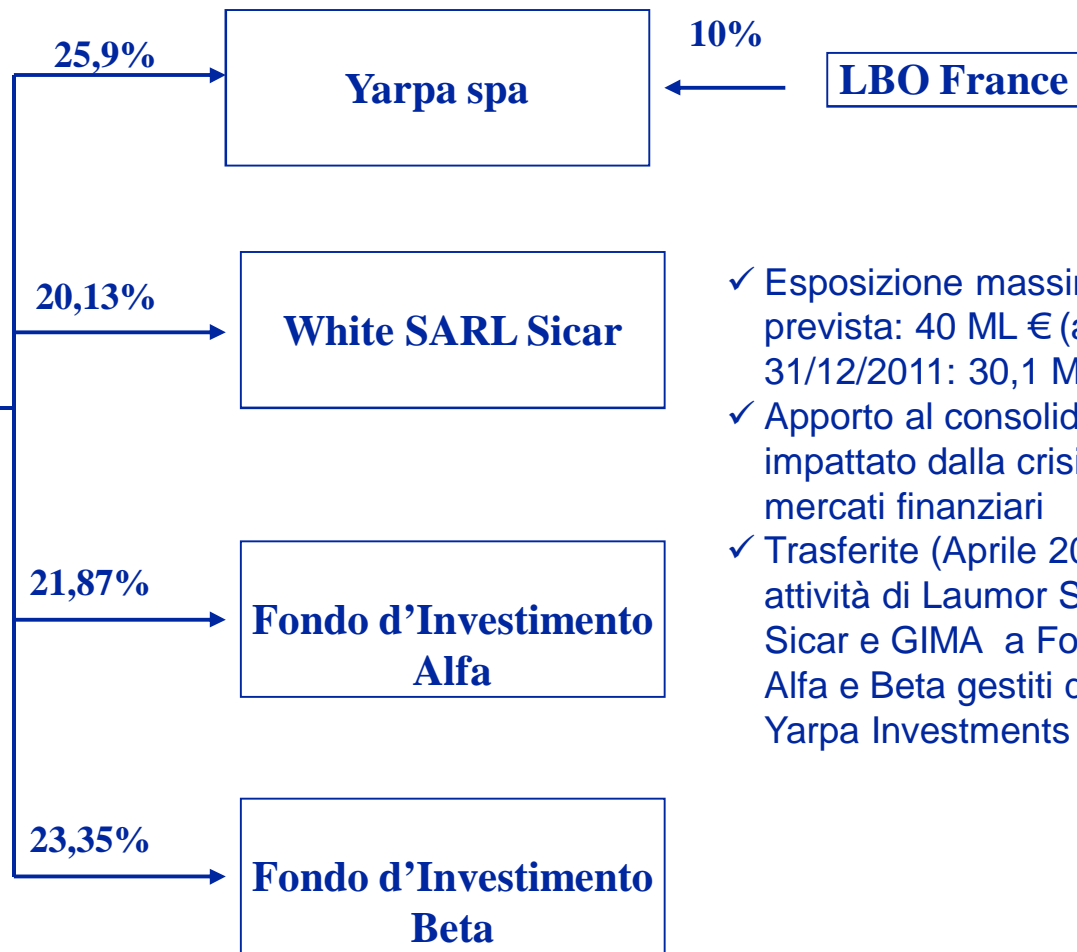
- ✓ Focus su progetti di sviluppo residenziali in Italia
- ✓ **San Donato Milanese-Area ex Acsa:** Venduto pari a 89,27%
- ✓ **San Donato Milanese-Jannozi:** Venduto pari a 30,65%
- ✓ **Peschiera Borromeo lotto 4:** Venduto pari a 90,73%
- ✓ **Area Portello Residenziale:** Venduto pari a 23,94% del commercializzato più ulteriori proposte d'acquisto pari a 4,5%

* Di cui in commercializzazione mq 30.127



PRIVATE EQUITY

**VITTORIA
ASSICURAZIONI
SPA**



- ✓ Esposizione massima prevista: 40 ML € (al 31/12/2011: 30,1 ML €)
- ✓ Apporto al consolidato impattato dalla crisi dei mercati finanziari
- ✓ Trasferite (Aprile 2012) attività di Laumor Sarl Sicar e GIMA a Fondi Alfa e Beta gestiti da Yarpa Investments SGR



YAM INVEST N.V.

VITTORIA ASSICURAZIONI SPA

18,75%

YAM INVEST N.V.

- ✓ Liquidità disponibile al 31/12/2011 pari a € 282,7 ML al momento prevalentemente investita in obbligazioni governative francesi / tedesche e depositi bancari.
- ✓ Principali investimenti:
 - Corporate € 54,7 ML (Helse, Time)
 - Immobiliare Polonia € 38,5 MLAttività in fase di investimento: apporti al consolidato attesi nel medio periodo
- ✓ Valore di carico al 31/12/2011:
 - Consolidato € 66,5 ML
 - Civilistico € 6,6 ML

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

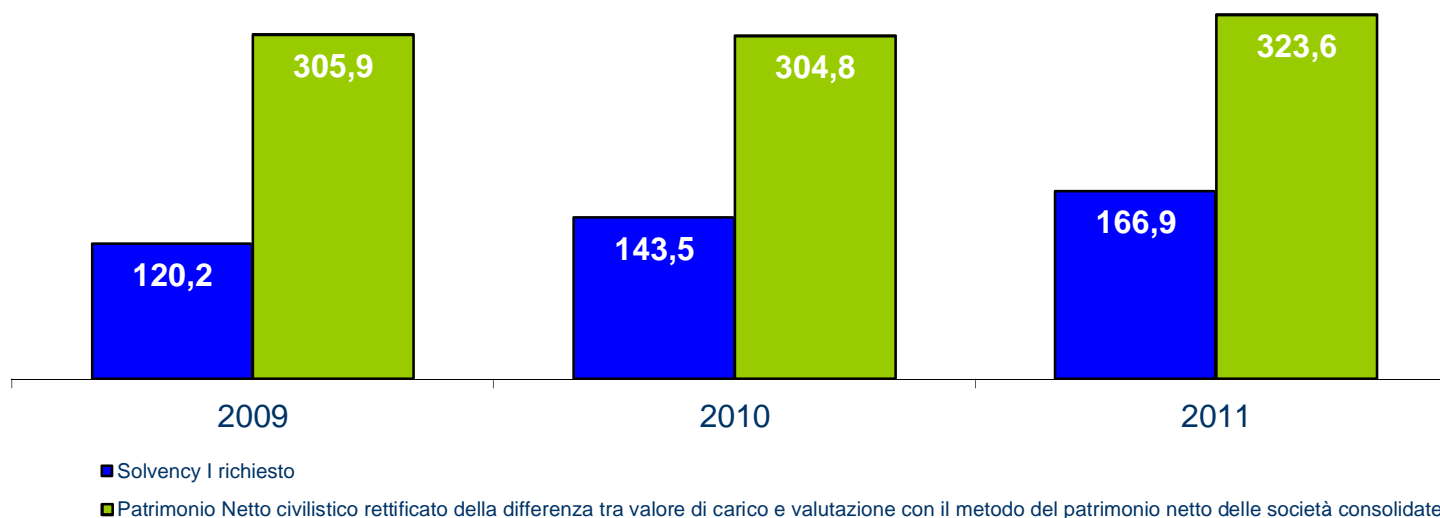
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA' (SOLVENCY I)

- ✓ Solvency I ratio sopra ai livelli di mercato dei competitors nonostante l'incremento del margine richiesto a causa del significativo sviluppo del portafoglio.



SOLVENCY I RATIO
(Consolidato)

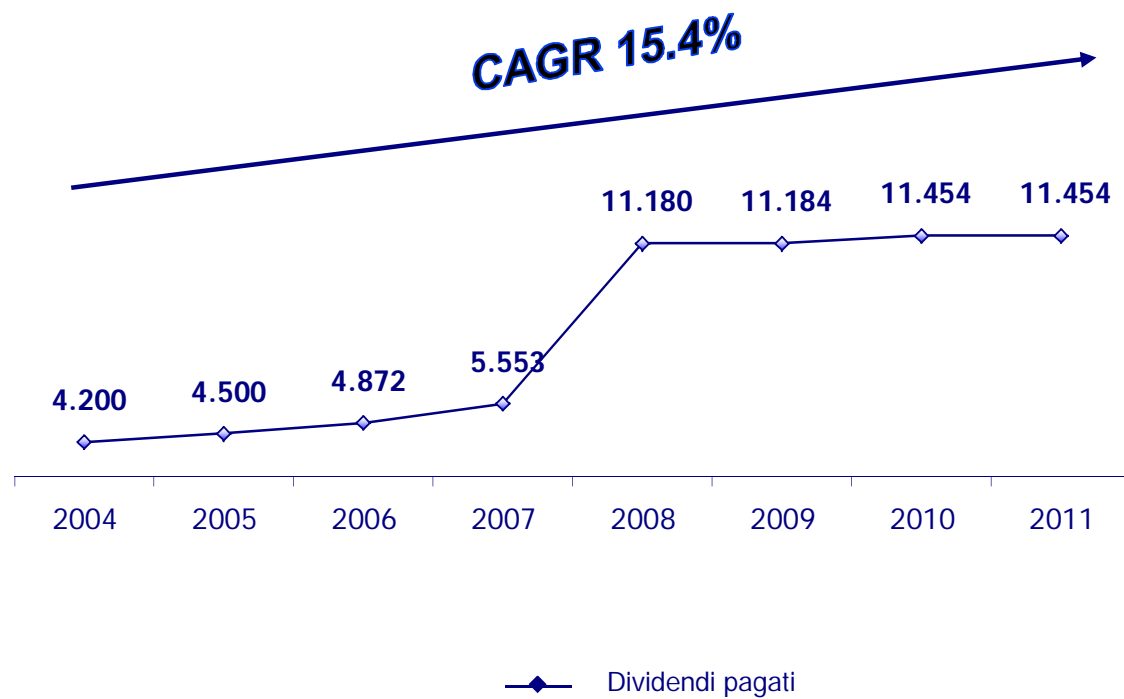
	2009	2010	2011
SOLVENCY I RATIO (Consolidato)	253%	212%	194%



POLITICA DEI DIVIDENDI

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

€000

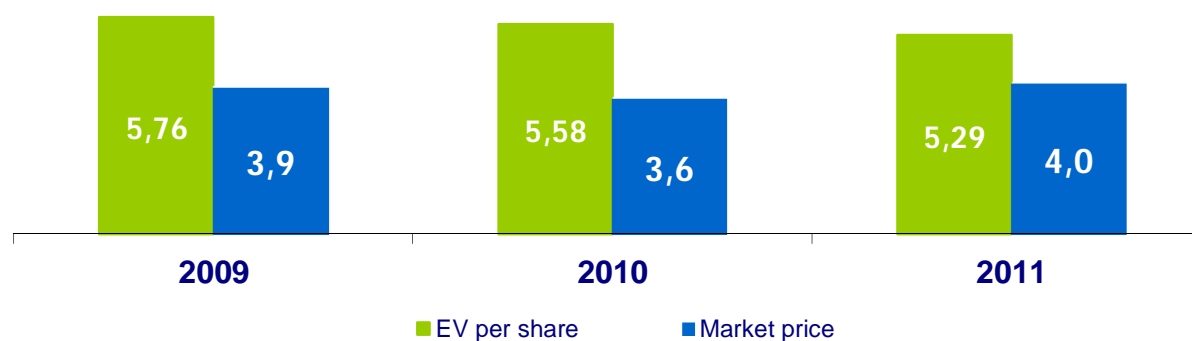




EMBEDDED VALUE DI GRUPPO CONFRONTO CON VALORE AZIONI

€ML

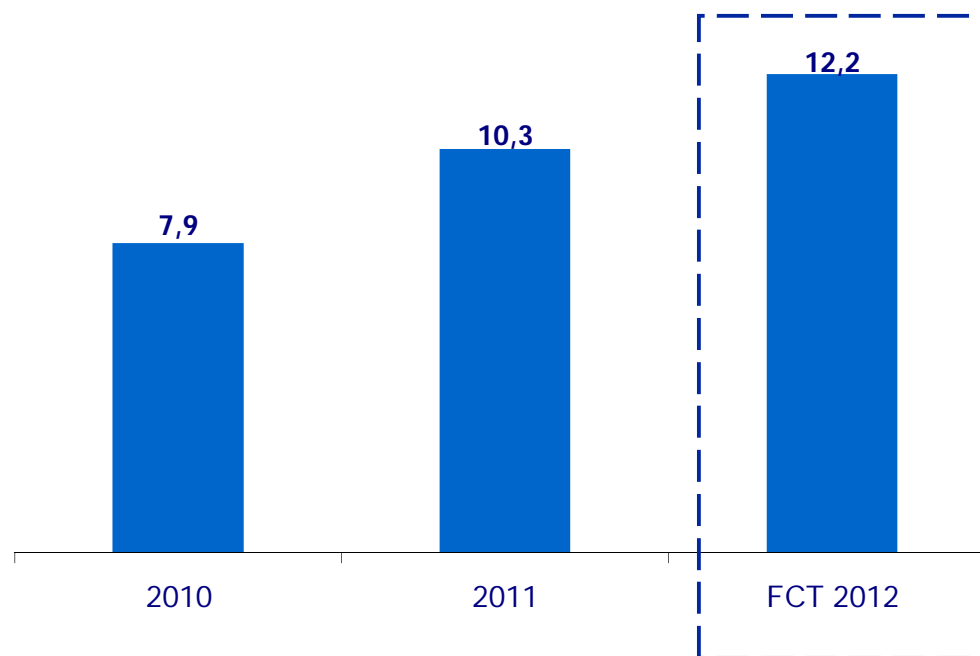
- ✓ Valore di mercato delle azioni 2011 (al 12/03/2012) inferiore rispetto all'Embedded Value





ROE NETTO CONSOLIDATO

✓ ROE in progressivo miglioramento





SVILUPPO RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

€/000	2010	2011	FCT 2012
Vittoria Assicurazioni: risultato Civilistico (principi contabili italiani)	29.256	35.332	51.711
Rettifiche IFRS	1.798	3.060	(1.990)
Dividendi da società del Gruppo (eliminati nel bilancio consolidato)	(2.224)	(1.726)	(808)
Società Immobiliari Italiane	2.036	(1.822)	1.061
Altre Società Italiane (servizi - finanziarie)	(195)	(1.043)	(1.000)
Yam Invest N.V.	(1.003)	446	(500)
Investimenti Private Equity	(2.617)	2.978	(500)
Risultato Netto Consolidato	27.051	37.226	47.974
ROE CONSOLIDATO	7,9	10,3	12,2



LEGENDA

- **PREMI
CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO**

- **LOSS RATIO – LAVORO CONSERVATO
SINISTRI DI COMPETENZA / PREMI DI COMPETENZA**

- **TOTAL COST RATIO - LAVORO CONSERVATO
(SPESE DI GESTIONE + AMMORTAMENTO BENI IMMATERIALI + PARTITE TECNICHE) /
PREMI DI COMPETENZA**

- **COMBINED RATIO – LAVORO CONSERVATO
(SINISTRI DI COMPETENZA + SPESE DI GESTIONE + AMMORTAMENTO BENI
IMMATERIALI + PARTITE TECNICHE) / PREMI DI COMPETENZA**

- **ROE CONSOLIDATO
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 (VALORE FINALE/VALORE INIZIALE)^{(1/n°}
PERIODI CONSIDERATI) – 1**

Vittoria Assicurazioni

