

Vittoria Assicurazioni

**Presentazione
finanziaria**



Londra, 5 Ottobre 2011

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

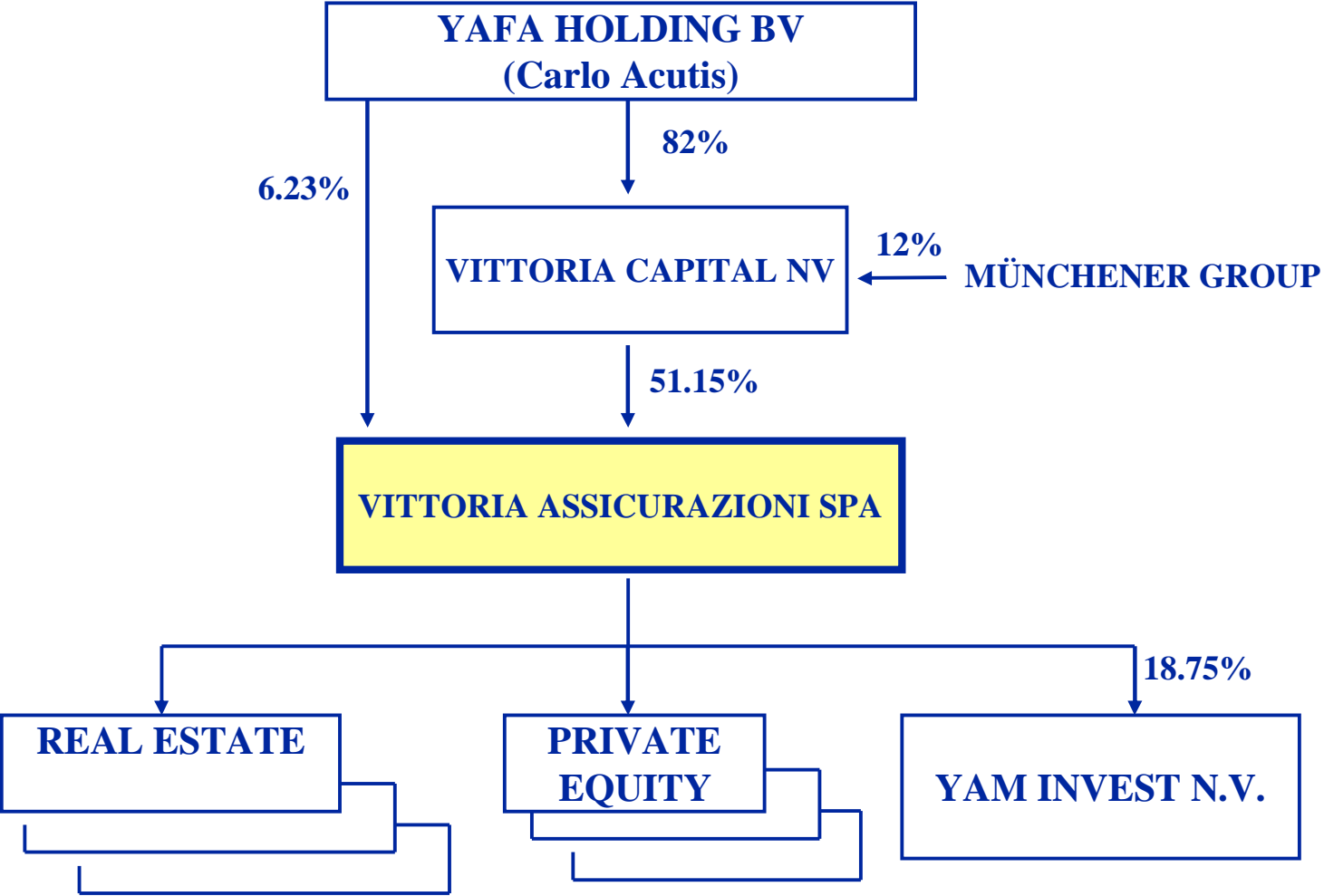
DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

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 Victoria 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

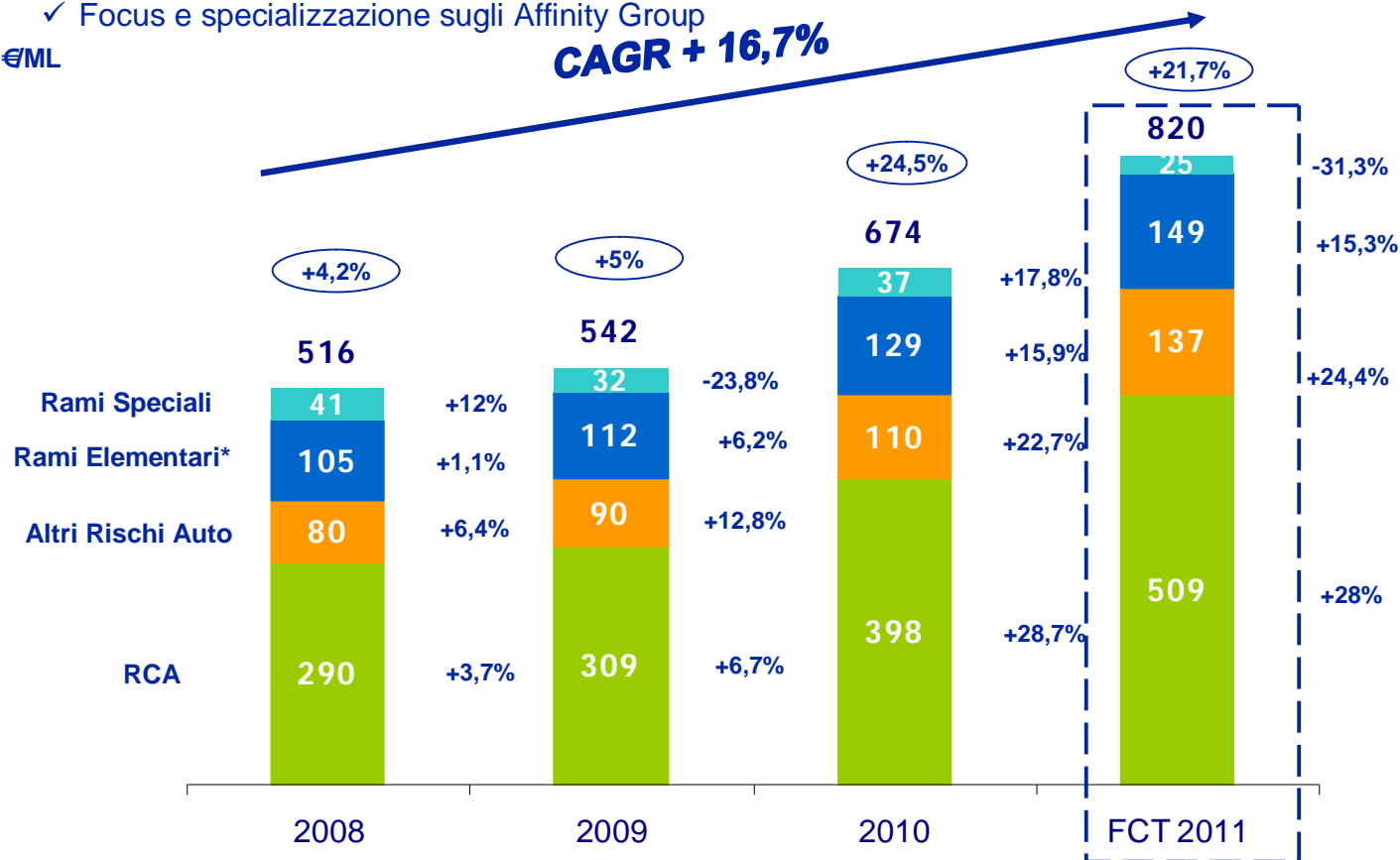


PREMI EMESSI RAMI DANNI

- ✓ Volumi 2010-2011 in forte crescita trainati dall'apertura di nuove agenzie (25/30 a piano nel 2011; a fine Agosto +18)
- ✓ Target: famiglie e piccole / medie imprese
- ✓ Focus e specializzazione sugli Affinity Group

€/ML

CAGR + 16,7%

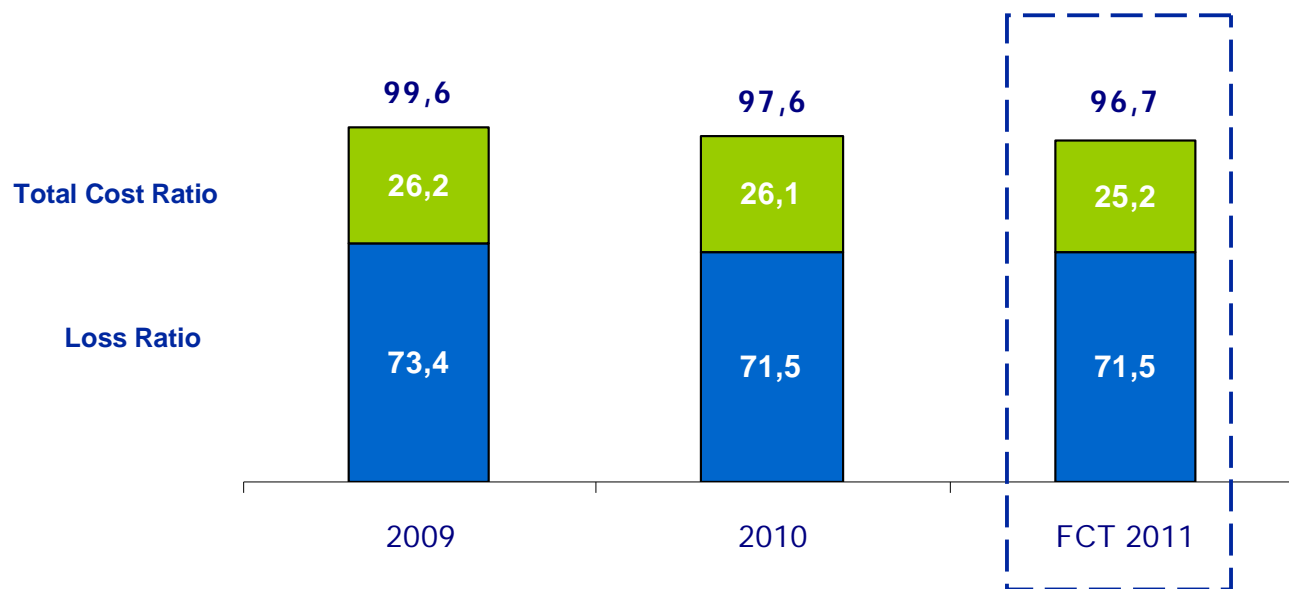


(*) Rami Elementari: Infortuni, Malattia, R.C.D., Furto, Incendio, Miscellanea



COMBINED RATIO TOTALE DANNI

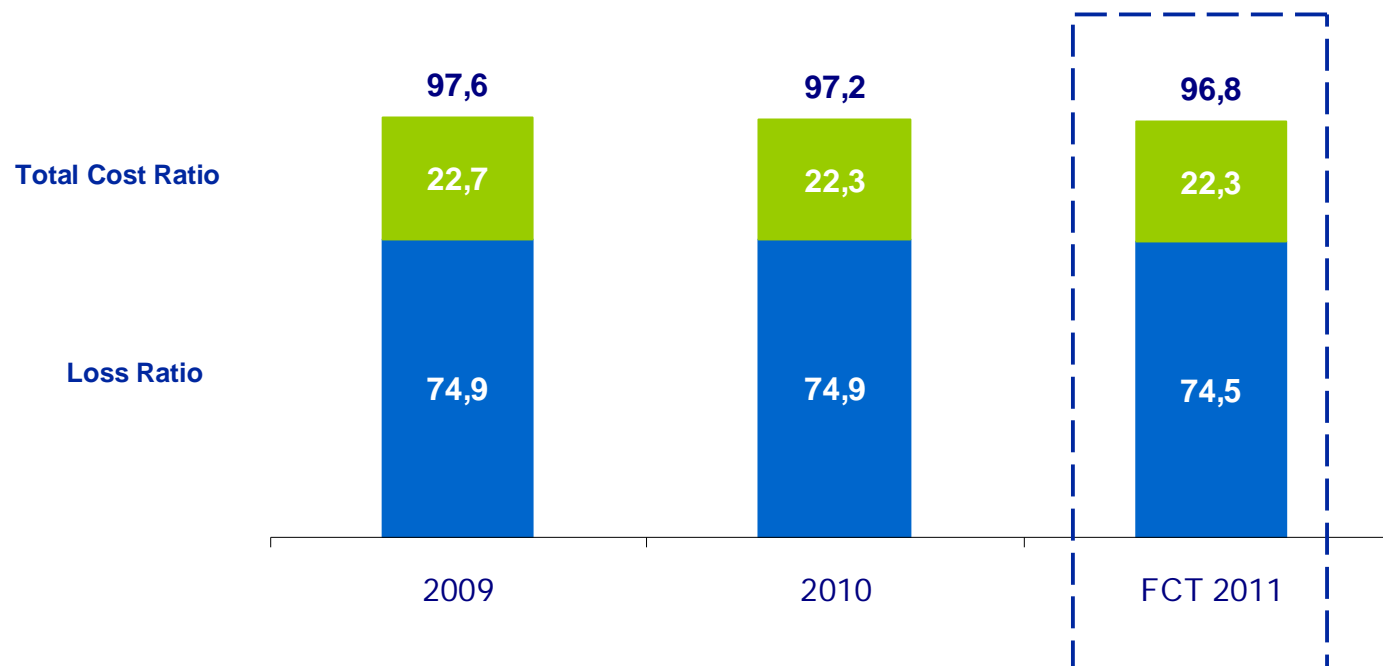
✓ Combined Ratio 2010 e 2011 allineato agli obiettivi ancorché in un contesto economico ancora contrastato





COMBINED RATIO RAMI AUTO

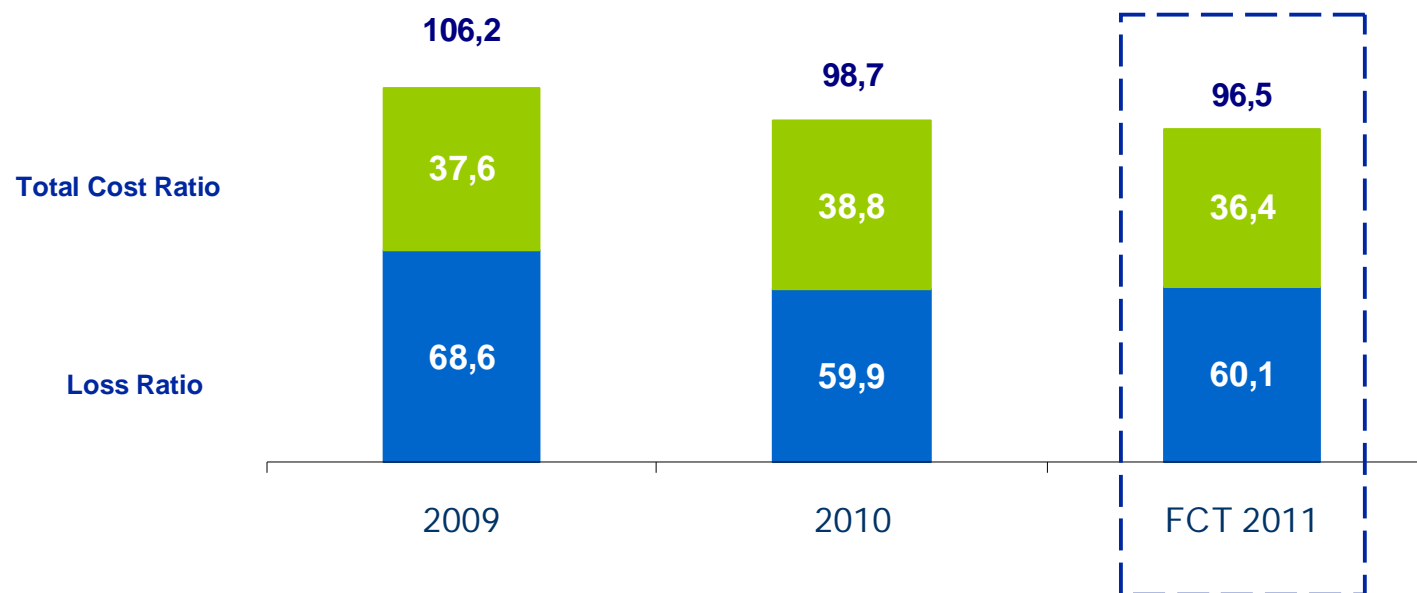
- ✓ Combined Ratio in progressivo miglioramento per effetto della riduzione del S/P che riflette anche il positivo andamento del mercato nel primo semestre 2011





COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

- ✓ In miglioramento per il dispiegarsi degli effetti di azioni intraprese nel passato per il recupero della redditività tecnica (riforme di portafoglio e revisione mirata di tariffe).



OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

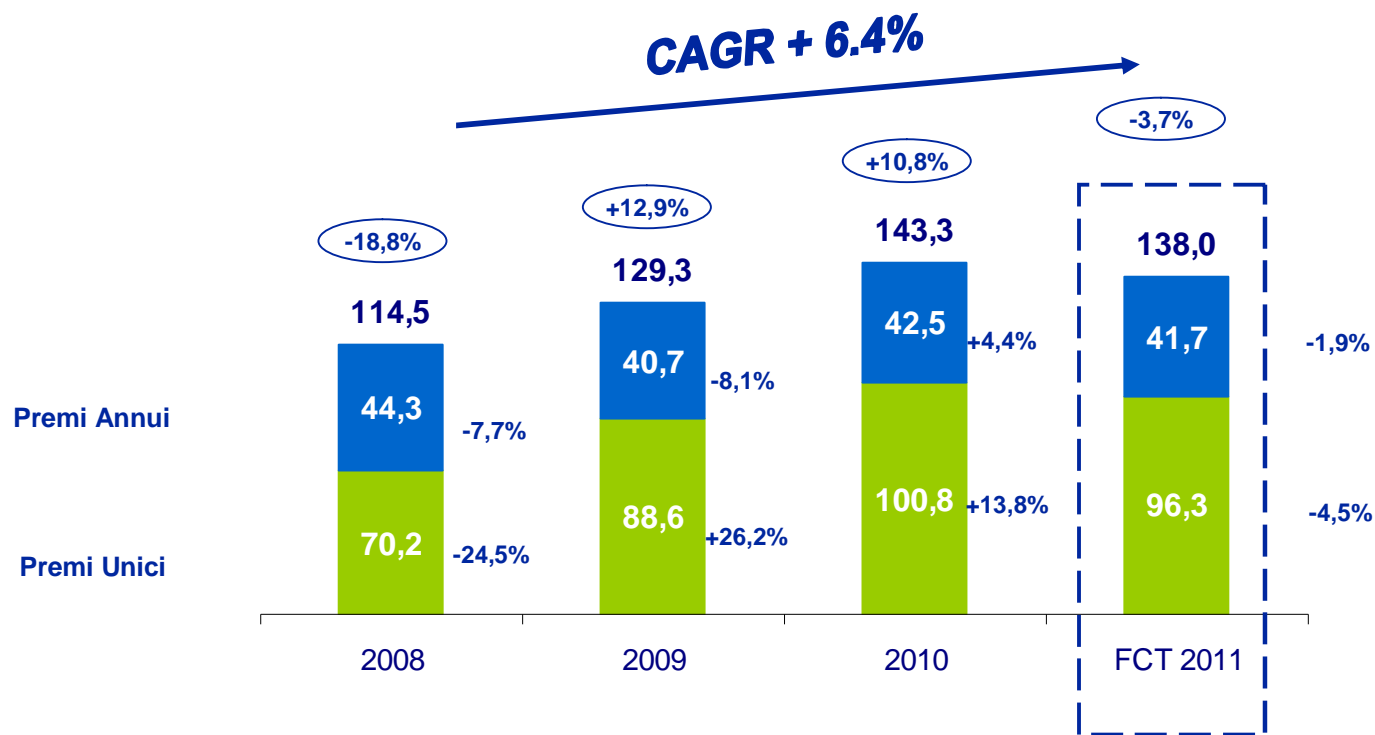
INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI VITA

- ✓ Sviluppo incentrato sulla rete agenziale.
- ✓ Mercato Italiano al 30/06/2011 : -21,8%

€ML

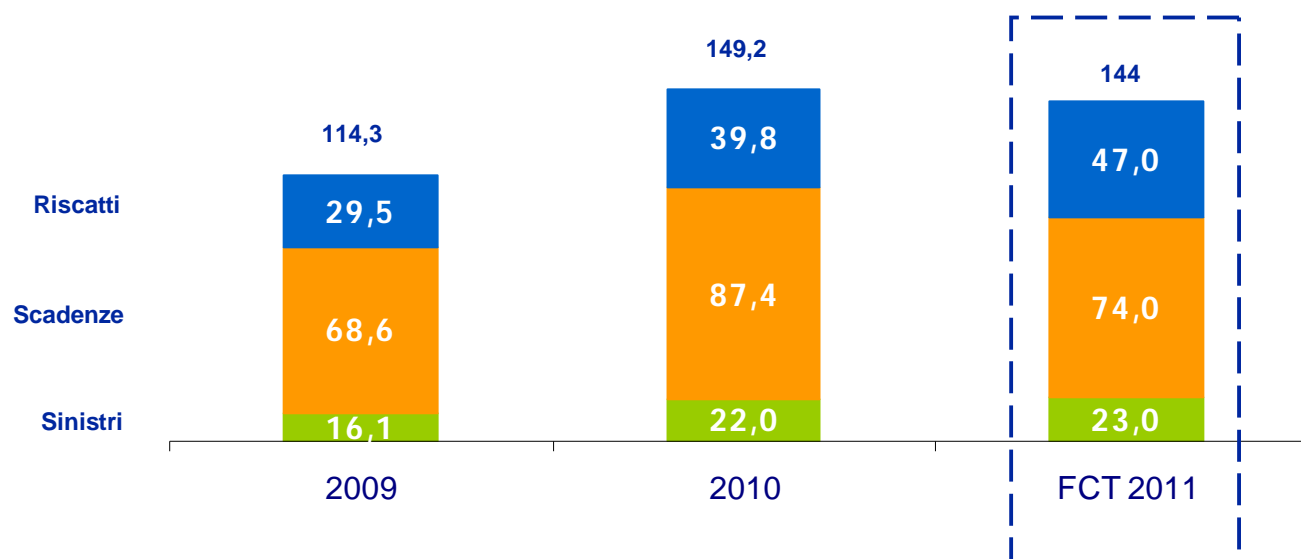




SINISTRI – SCADENZE - RISCATTI

- ✓ Accentuazione delle scadenze nel 2010 sul portafoglio sottoscritto nel 2000-2001 in buona parte recuperate con nuova produzione a tariffe mirate

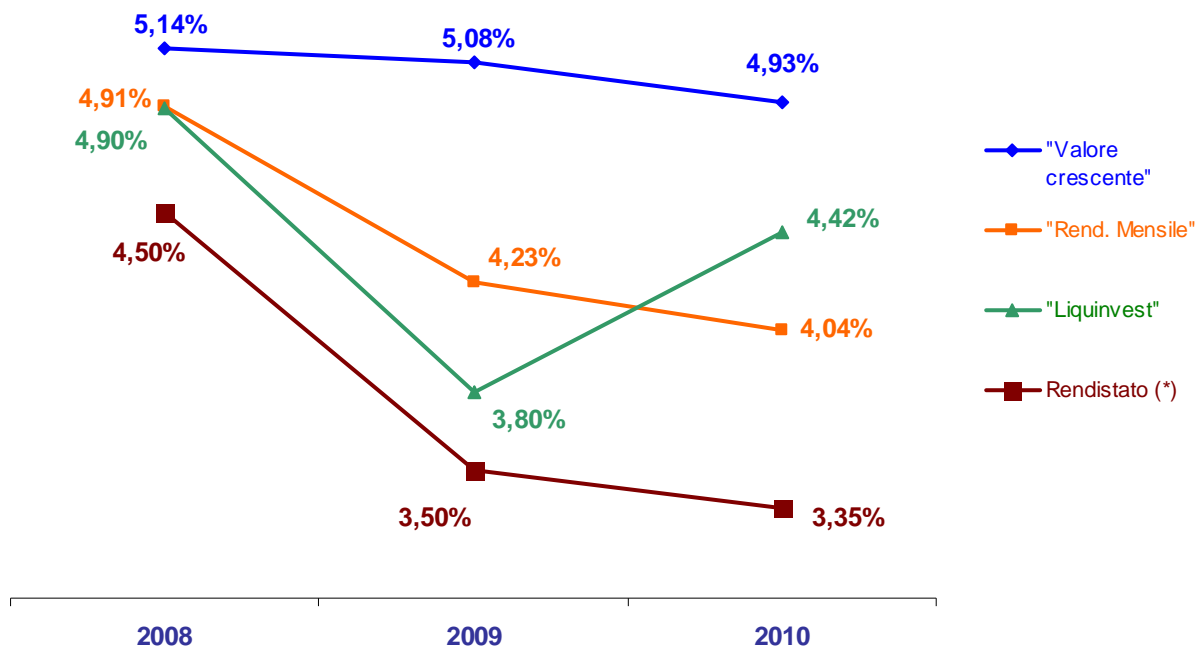
€ML





RENDIMENTO LORDO FONDI GESTIONI SEPARATE vs TITOLI DI STATO

✓ Rendimenti lordi dei fondi sempre superiori ai rendimenti medi dei titoli di stato



(*) indice Rendistato

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

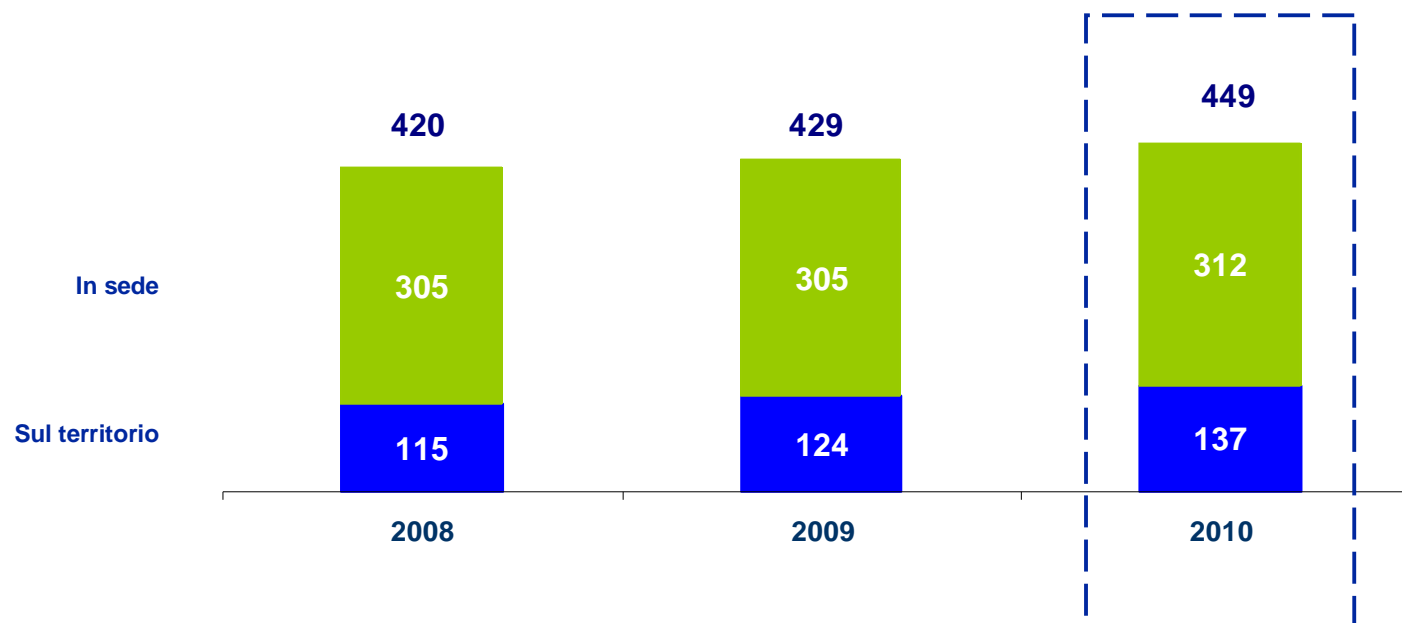
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



DIPENDENTI

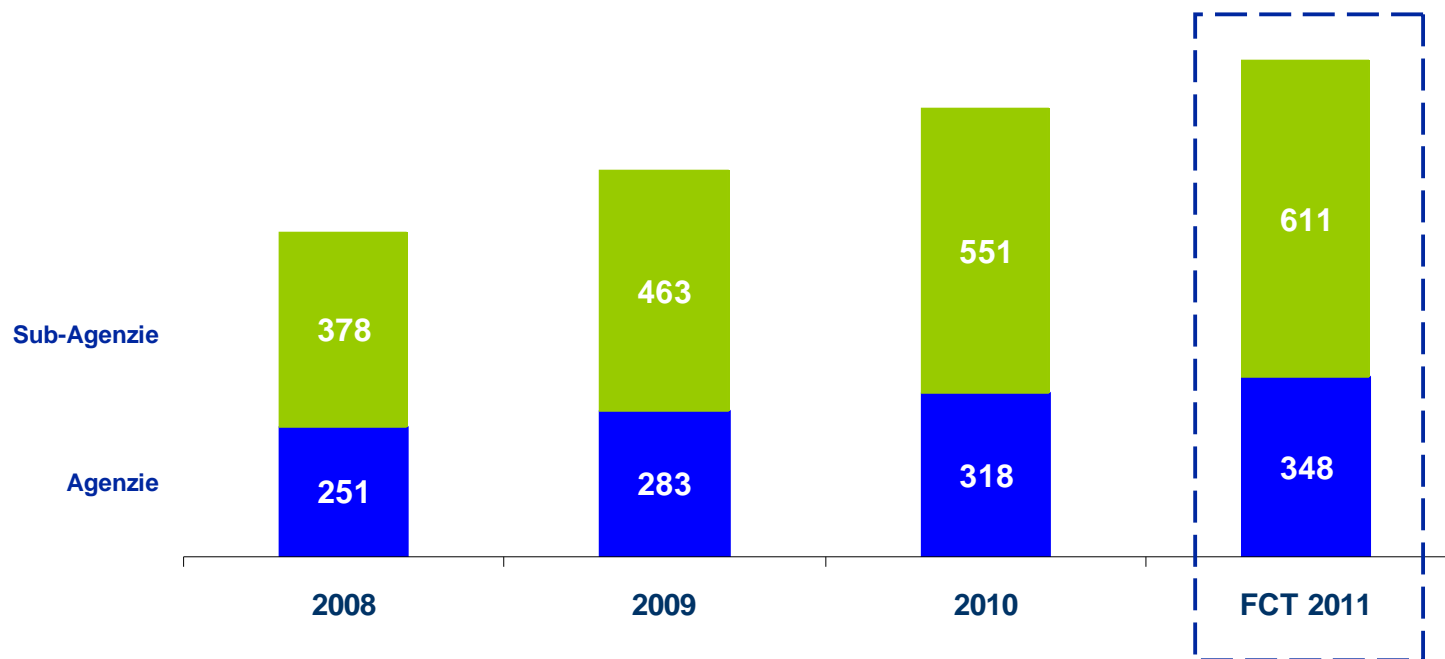
- ✓ Crescita dei dipendenti in particolare nei settori tecnico e commerciale per sostenere lo sviluppo della rete agenziale.





STRUTTURA TERRITORIALE

- ✓ Previste anche nel 2011 25/30 aperture di agenzie e conseguenti Sub-agenzie
- ✓ Gli obiettivi di crescita annuali delle Agenzie/SubAgenzie sono stati conseguiti



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	2008		2009		2010	
	%	€ML	%	€ML	%	€ML
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	1.511	100	1.588	100	1.690
IMMOBILIARE	11,2	170	11,0	175	12,6	212
PARTECIPAZIONI	3,4	52	3,5	55	3,3	55
PRIVATE EQUITY	1,8	27	1,9	30	2,1	36
TITOLI OBBLIGAZIONARI	79,6	1.203	79,9	1.268	77,4	1.308
MUTUI E PRESTITI	1,0	16	0,9	14	0,9	16
LIQUIDITA'	3,0	44	2,8	45	3,7	62



PRINCIPALI PROGETTI IMMOBILIARI

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

Progetti	MQ (100%)	Anno previsto complet.
Milano Area Portello - Residenziale	56.019*	2013
Milano Area Portello - Terziario edificio A	16.282	2012
Milano Area Portello - Terziario edificio C	14.362	2012
Totale Portello	86.663	
Peschiera Borromeo lotto 3	25.597	2011
Peschiera Borromeo lotto 4	15.235	2009
Totale Peschiera	40.832	
San Donato Milanese	21.548	2010
Altri progetti	132.901	
TOTALE PROGETTI	281.944	

* Di cui in commercializzazione 30.127 mq

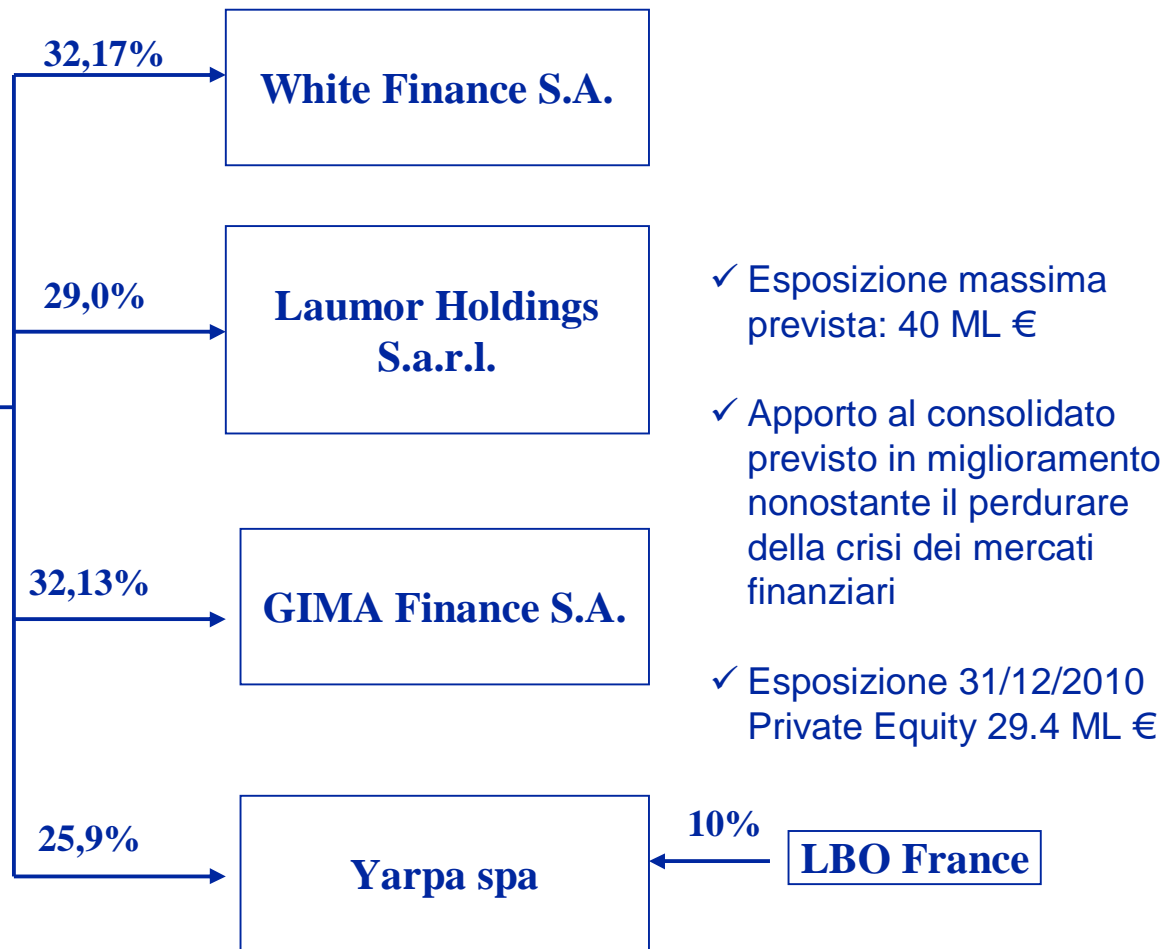
Nel mese di Aprile 2011 insediamento nella nuova sede sociale – Area Portello (investimento : 82 €/ML per una superficie lorda totale 23.322 MQ).

- ✓ Focus su progetti di sviluppo residenziali in Italia
- ✓ **Peschiera Borromeo** lotto 4 completato (compromessi e rogiti pari a circa l' **88,5%**) - Settembre 2011
- ✓ **San Donato Milanese** completato (compromessi e rogiti pari a circa l' **85,12%**) - Settembre 2011
- ✓ **Area Portello Residenziale** compromessi al **19,22%** del valore attualmente commercializzato -Settembre 2011



PRIVATE EQUITY

**VITTORIA
ASSICURAZIONI
SPA**





YAM INVEST N.V.

VITTORIA ASSICURAZIONI SPA

18,75%

YAM INVEST N.V.

- ✓ Liquidità disponibile al 31/12/2010 pari a 299,8 ML € al momento prevalentemente investita in obbligazioni governative francesi / tedesche e depositi bancari.
- ✓ Principali investimenti:
 - Corporate 32,6 ML € (Helse, Time)
 - Immobiliare Polonia 39,7 ML €Attività in fase di investimento: apporti al consolidato attesi nel medio periodo
- ✓ Valore di carico al 31/12/2010:
 - Consolidato 65,3 ML€
 - Civilistico 6,6 ML €

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

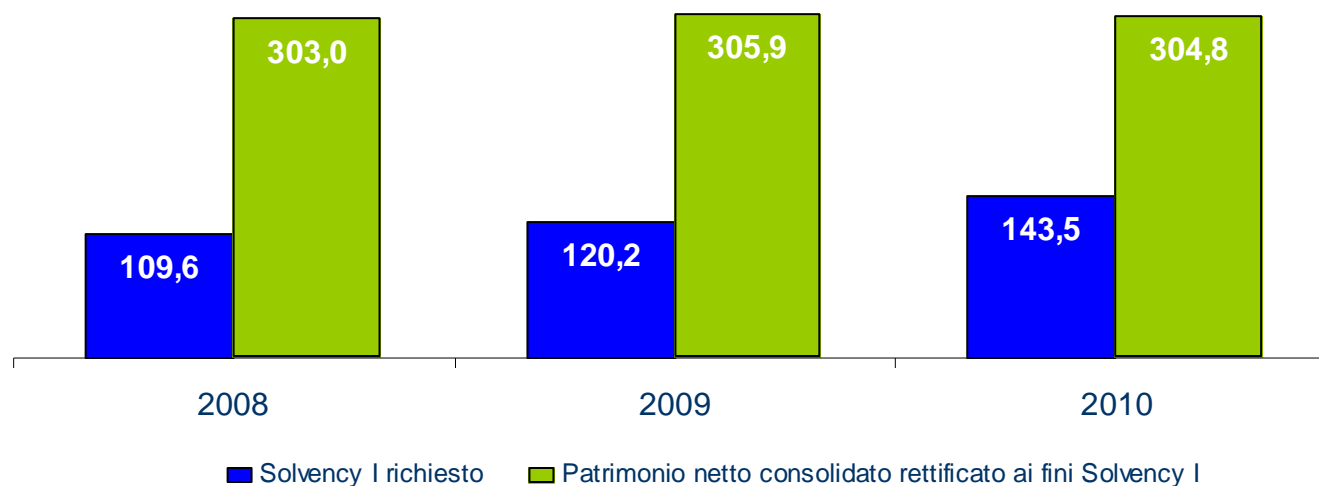
INVESTIMENTI

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 dei premi.



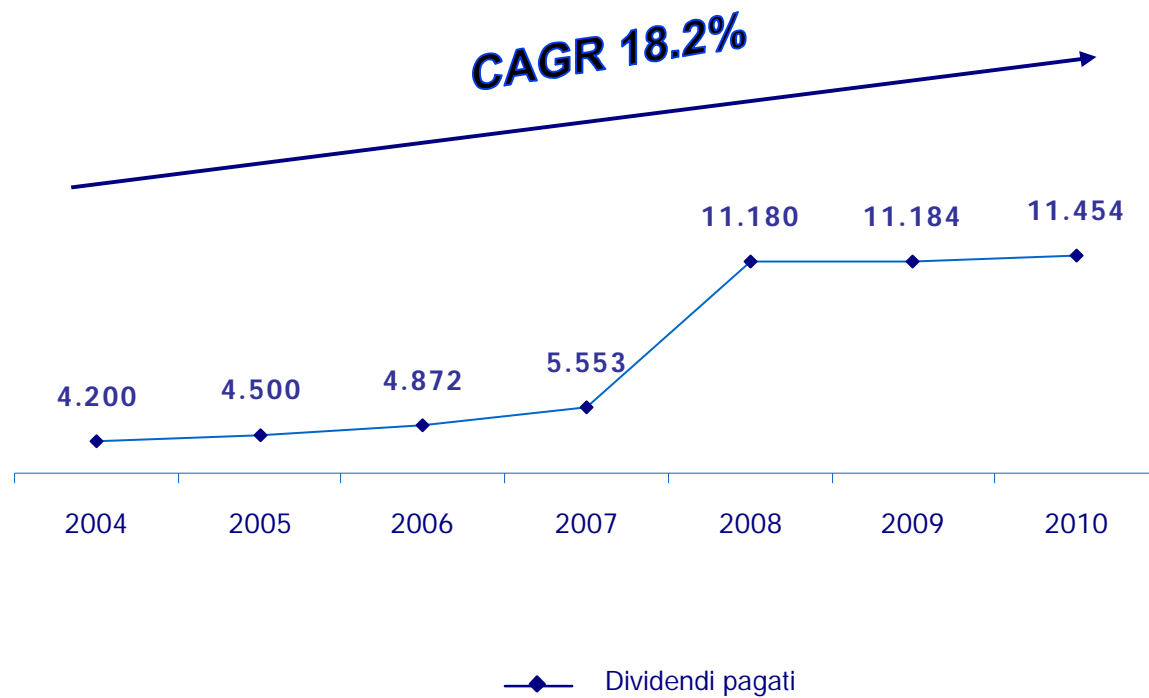
	2008	2009	2010
SOLVENCY I RATIO (Consolidato)	276%	254%	212%



POLITICA DEI DIVIDENDI

- ✓ Confermata la previsione di un servizio di dividendi in linea con l'esercizio precedente.
- ✓ Nel 2008 aumento gratuito di Capitale (1:1).

€000

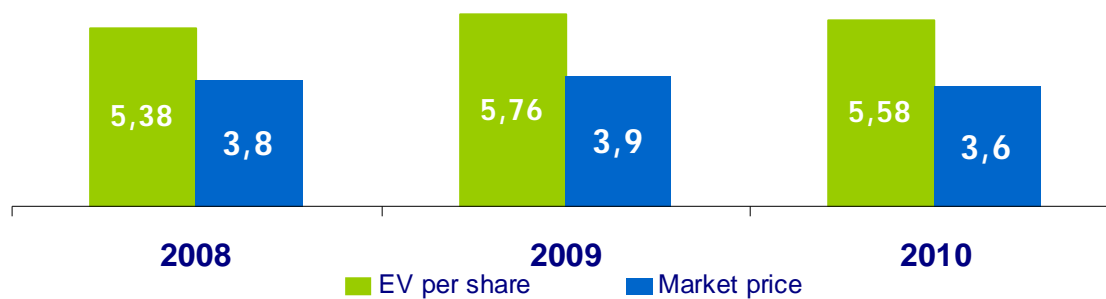




EMBEDDED VALUE DI GRUPPO CONFRONTO CON VALORE AZIONI

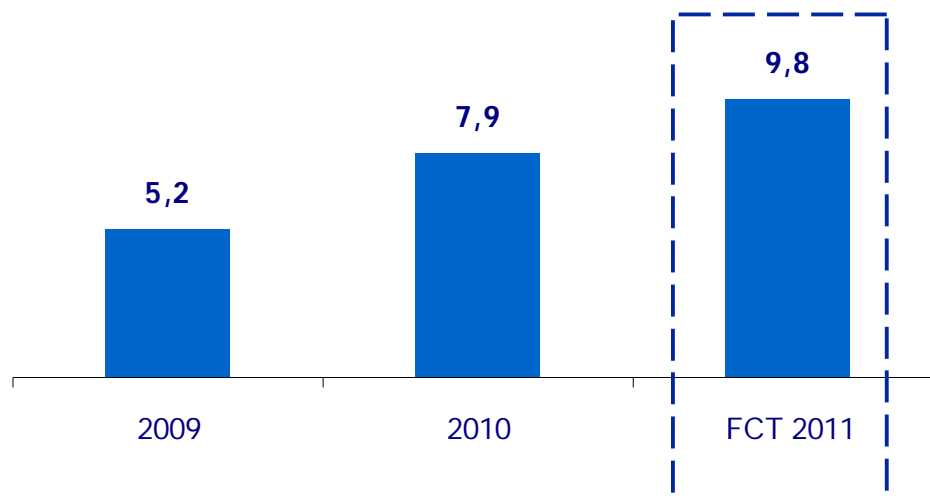
€ML

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





ROE NETTO CONSOLIDATO





SVILUPPO RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

€/000	2009	2010	FCT 2011
Vittoria Assicurazioni: risultato Civilistico (principi contabili italiani)	24.289	29.256	35.201
Dividendi da società del Gruppo (eliminati nel bilancio consolidato)	(3.979)	(2.224)	(2.076)
Società Immobiliari Italiane	(952)	2.036	690
Yam Invest N.V.	17	(1.003)	(500)
Investimenti Private Equity	(786)	(2.617)	1.693
Altre Società Italiane (servizi - finanziarie)	64	(195)	
Rettifiche IFRS	(1.730)	1.798	600
Risultato Netto Consolidato	16.923	27.051	35.608
ROE CONSOLIDATO	5,2	7,9	9,8



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**
- **RENDISTATO: MEDIA MENSILE DEI RENDIMENTI LORDI DEI TITOLI PUBBLICI ITALIANI
SOGGETTI A TASSAZIONE.**

Vittoria Assicurazioni

