

Vittoria Assicurazioni

**Presentazione
finanziaria**



Milano, 23 Marzo 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

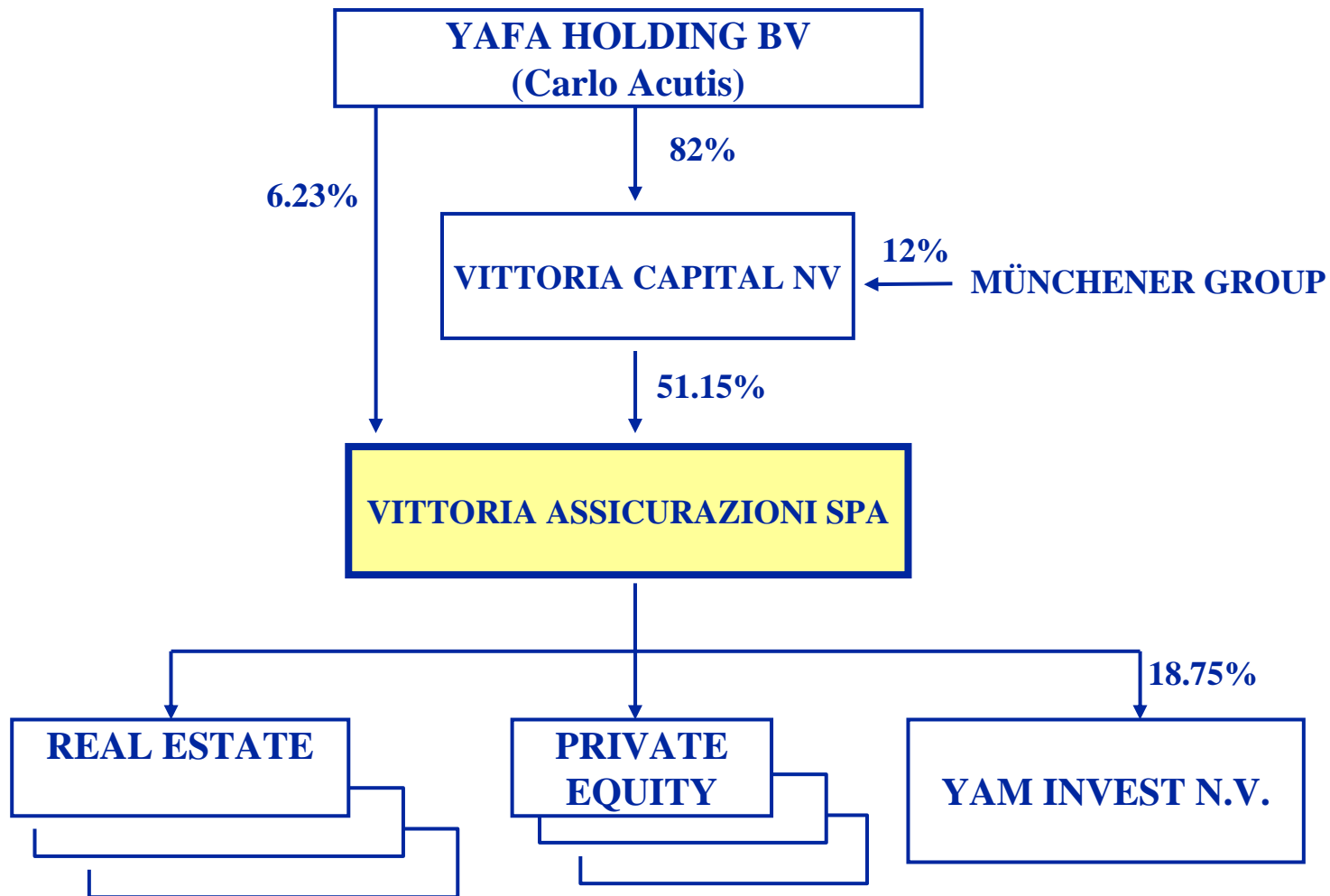
DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

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

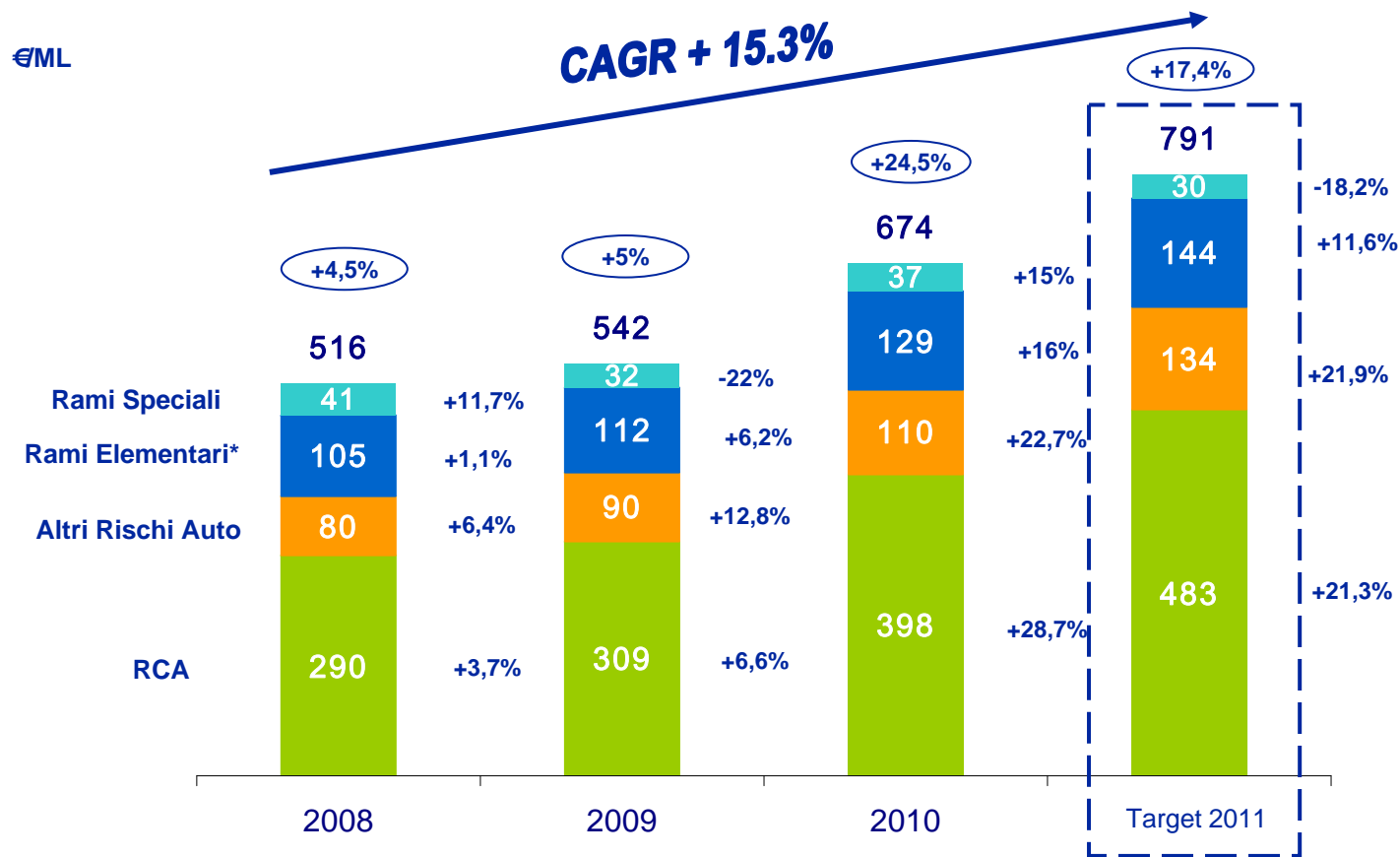
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI RAMI DANNI

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

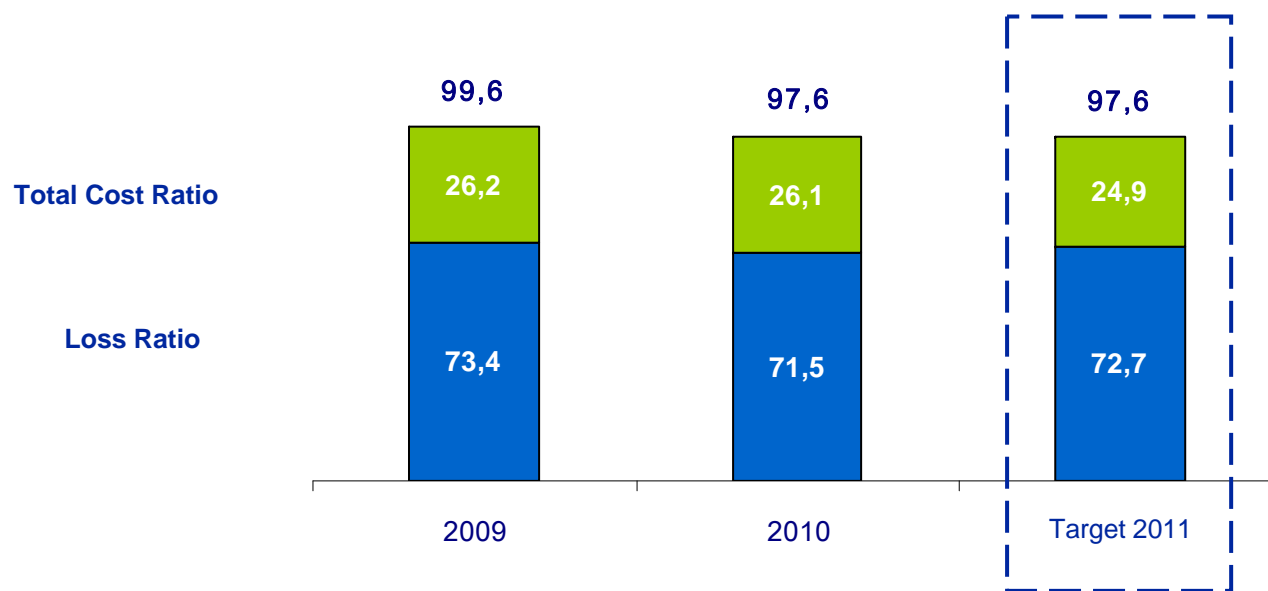


(*) Rami Elementari: Infortuni, Malattia, R.C.D., Furto, Incendio, Miscellanea



COMBINED RATIO TOTALE DANNI

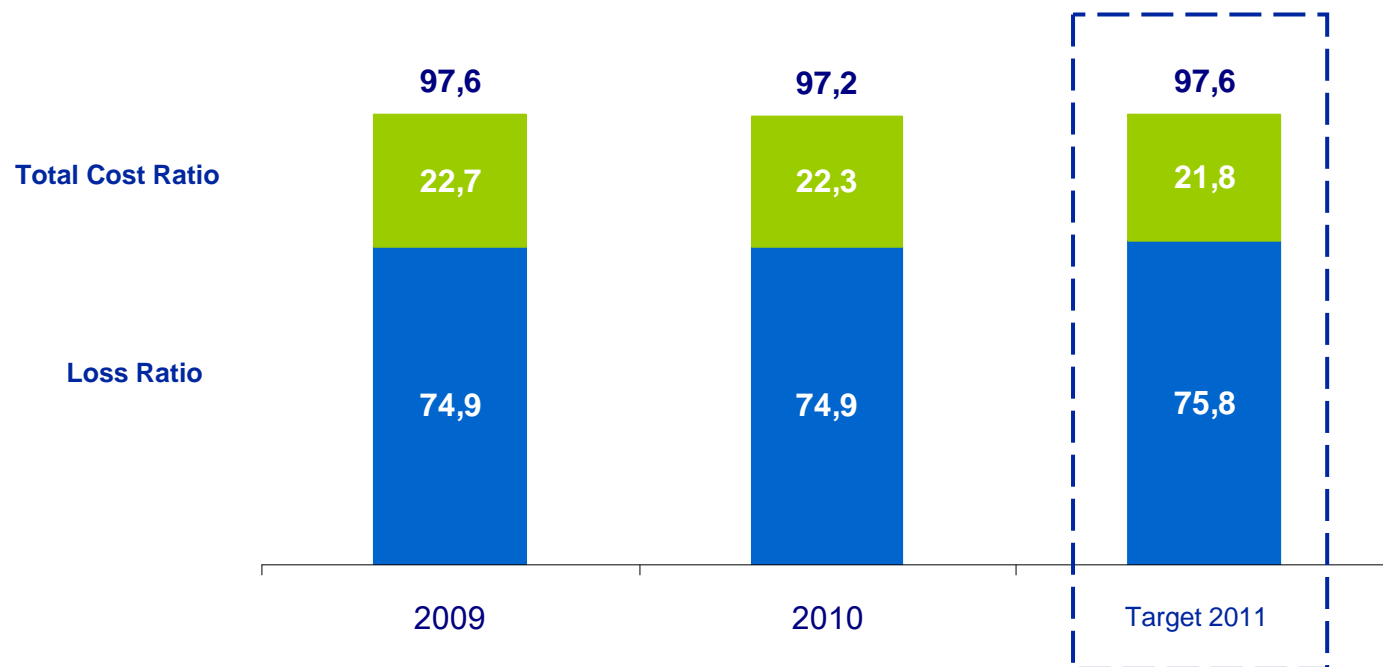
✓ CoR 2010 e 2011 allineato agli obiettivi pur in un contesto economico non ancora normalizzato





COMBINED RATIO RAMI AUTO

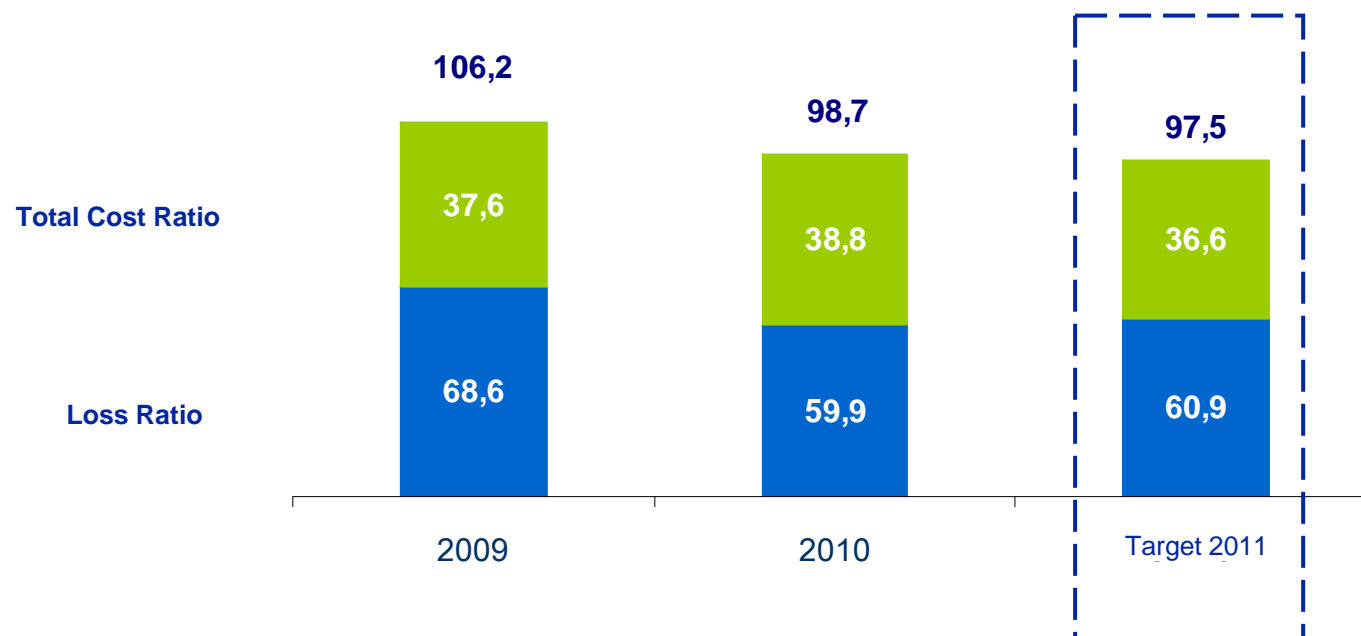
- ✓ CoR pressochè in linea nel triennio per effetto di:
 - riduzione del Cost ratio causata da efficienze nella gestione dei costi scaturenti da iniziative attuate negli esercizi precedenti
 - incremento nell' S/P derivante dall'applicazione di una ipotesi prudenziale di evoluzione dei sinistri gravi.





COMBINED RATIO ALTRI RAMI DANNI

- ✓ Miglioramento significativo nel 2010, frutto di azioni intraprese nel passato per il recupero della redditività tecnica (riforme di portafoglio e revisione mirata di tariffe) e di eventi non ricorrenti (run-off positivo su un portafoglio in scadenza)



OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

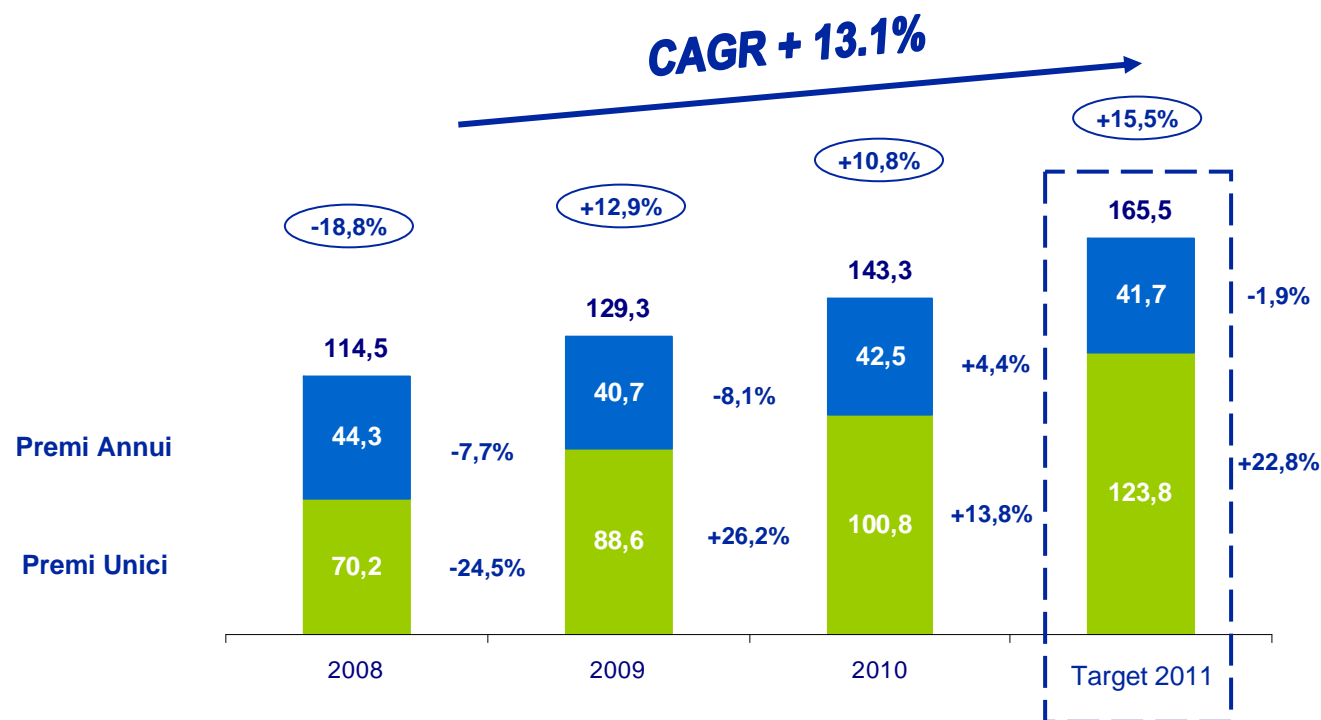
INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI VITA

- ✓ Crescita 2010 in linea con il mercato in un contesto settoriale favorevole sotto la spinta della rete agenziale.
- ✓ La crescita dei volumi 2011 è trainata sia dalla nuova produzione dei premi annui che dai premi unici in particolar modo dovuti a polizze rivalutabili di clienti famiglie.

€/ML

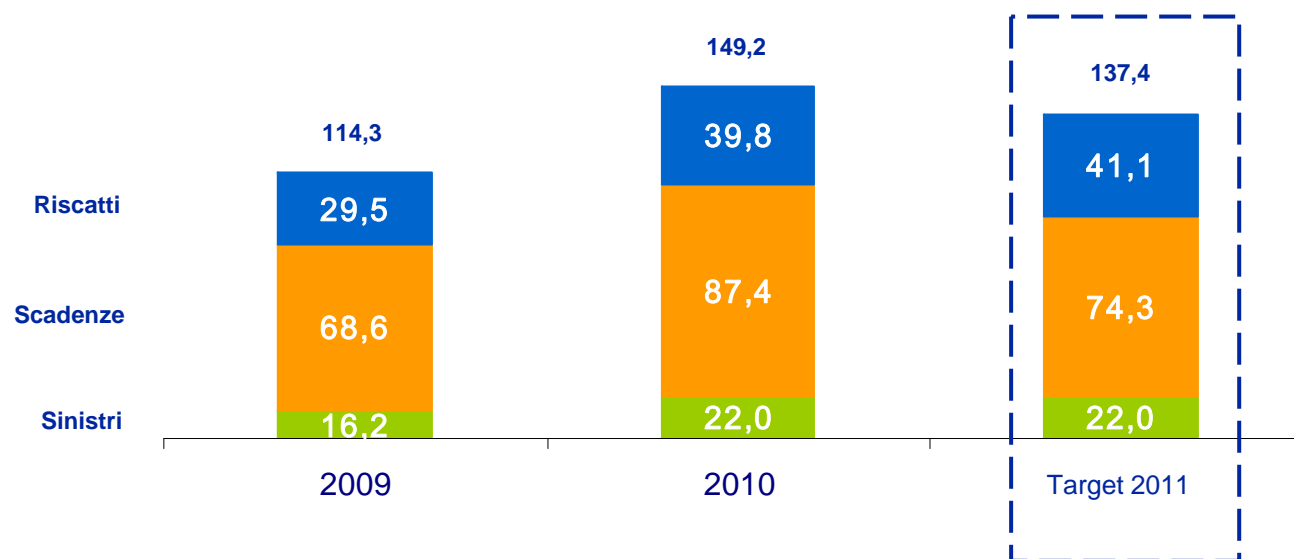




SINISTRI – SCADENZE - RISCATTI

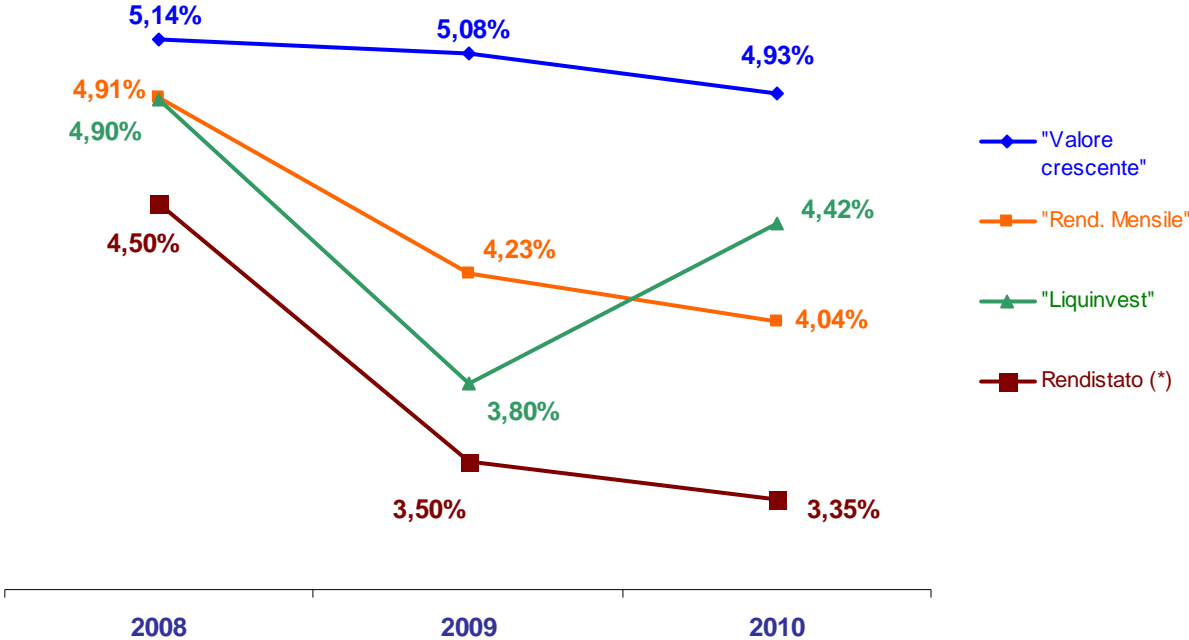
- ✓ Accentuazione delle scadenze nel 2010 sul portafoglio sottoscritto nel 2000-2001 in buona parte recuperate con nuova produzione a tariffe mirate

€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

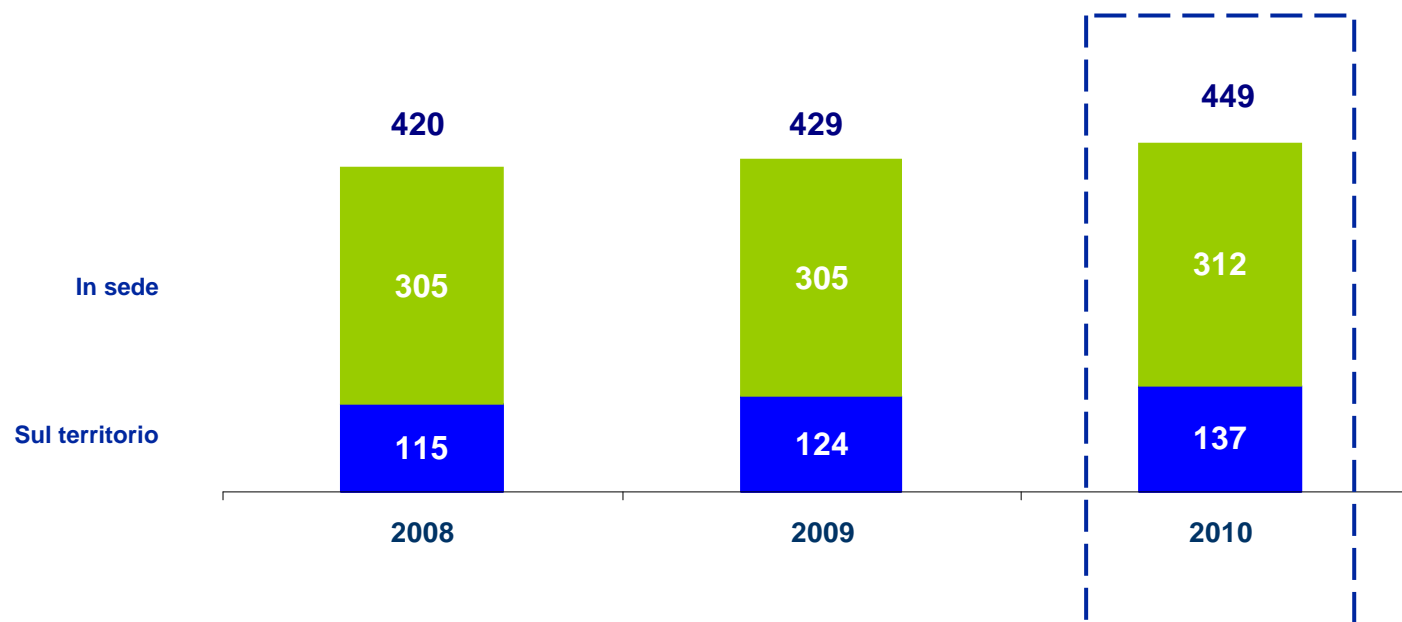
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



DIPENDENTI

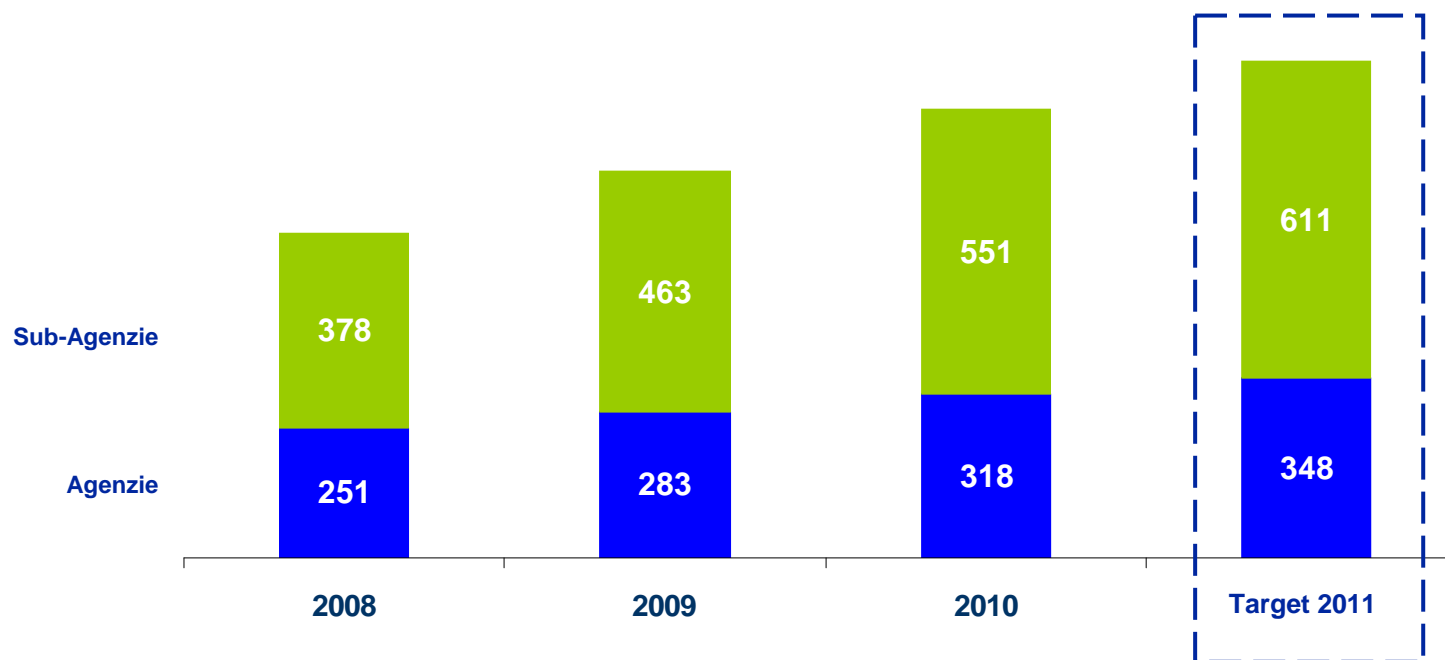
- ✓ Crescita dei dipendenti nel 2010 in particolare nei settori tecnico e commerciale per sostenere lo sviluppo della rete agenziale





STRUTTURA TERRITORIALE

- ✓ Obiettivi di crescita delle Agenzie/SubAgenzie nel 2010 conseguiti
- ✓ Previste nel 2011 25/30 aperture di 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.)
- ✓ I rendimenti risentono del calo dei tassi d'interesse

DESCRIPTION	2008		2009		2010	
	%	€ML	%	€ML	%	€ML
INVESTMENTS & LIQUID FUNDS	100	1.511	100	1.588	100	1.690
BUILDINGS & REAL ESTATE	11,2	170	11,0	175	12,6	212
STRATEGIC EQUITY INVESTMENTS	3,4	52	3,5	55	3,3	55
PRIVATE EQUITY	1,8	27	1,9	30	2,1	36
BONDS	79,6	1.203	79,9	1.268	77,4	1.308
LOAN	1,0	16	0,9	14	0,9	16
LIQUID FUNDS	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	

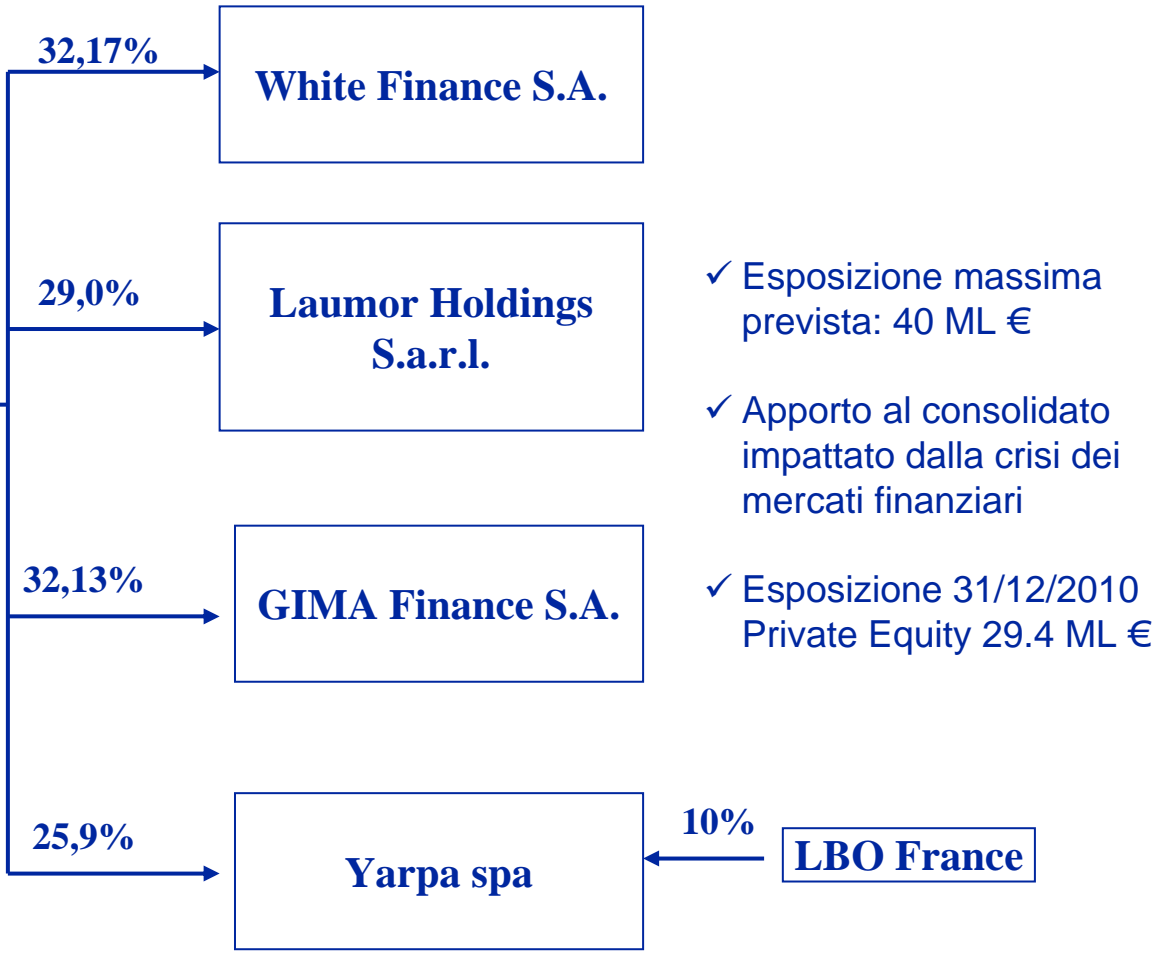
- ✓ Focus su progetti di sviluppo residenziali in Italia
- ✓ **Peschiera Borromeo** lotto 4 completato (compromessi e rogiti pari a circa l' **88%**) - Febbraio 2011
- ✓ **San Donato Milanese** compromessi per il **82.71%** - Febbraio 2011
- ✓ **Area Portello Residenziale** compromessi al **16.2%** del valore attualmente commercializzato -Febbraio 2011

Progetto Portello- edificio B- relativo alla nuova sede sociale di Vittoria Assicurazioni (investimento : 82 €/ML per una superficie lorda totale 23.322 MQ) non incluso; insediamento previsto: Aprile 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

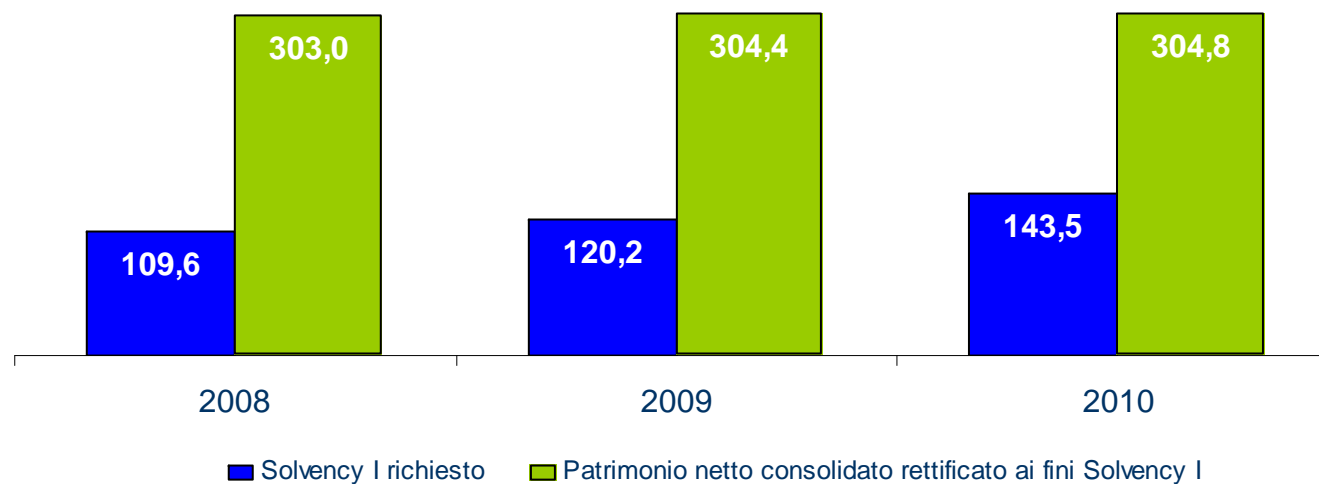
INVESTIMENTI

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 del portafoglio.



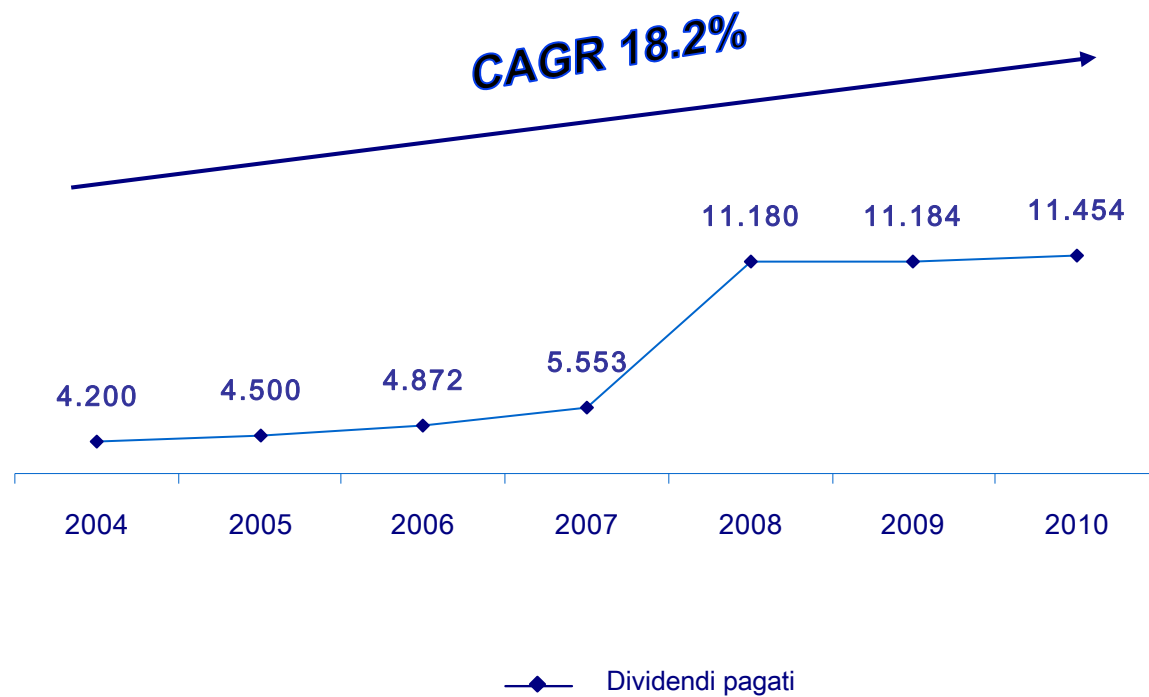
	2008	2009	2010
SOLVENCY I RATIO (Consolidato)	276%	253%	212%



POLITICA DEI DIVIDENDI

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

€000

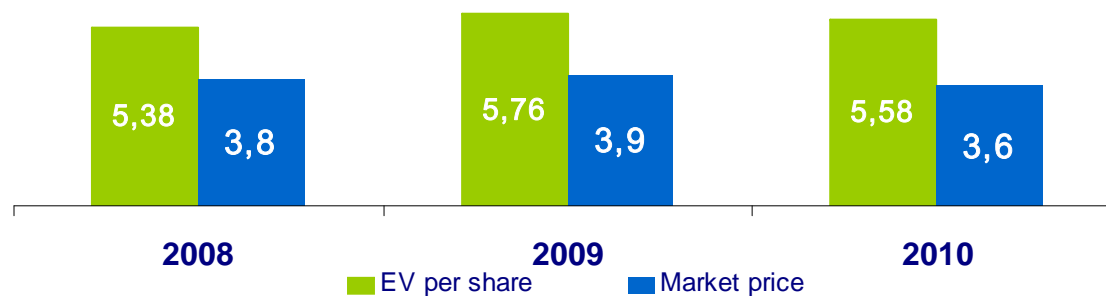




EMBEDDED VALUE DI GRUPPO CONFRONTO CON VALORE AZIONI

€ML

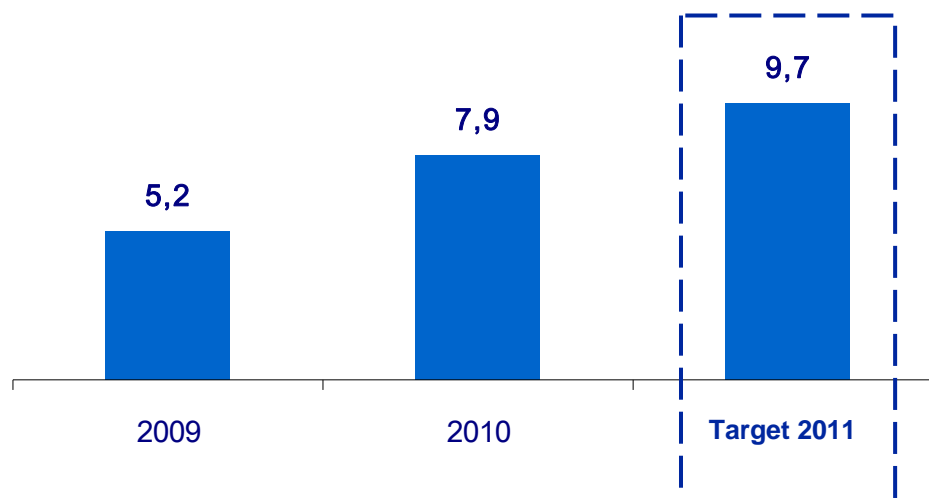
✓ Valore di mercato delle azioni inferiore rispetto all'Embedded Value





ROE NETTO CONSOLIDATO

- ✓ ROE 2011 considera un migliorato apporto del settore assicurativo (gli apporti del settore immobiliare, del Private Equity e dell' Estero scontano uno scenario economico ancora incerto)





SVILUPPO RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

€/000	2009	2010	2011 Target
Vittoria Assicurazioni: risultato Civile (principi contabili italiani)	24.289	29.256	34.981
Dividendi da società del Gruppo (eliminati nel bilancio consolidato)	(3.979)	(2.224)	(1.861)
Società Immobiliari Italiane	(952)	2.036	3.500
YAM Invest N.V.	17	(1.003)	(195)
Investimenti Private Equity	(786)	(2.617)	(458)
Altre Società Italiane (servizi - finanziarie)	64	(195)	-
Rettifiche IFRS	(1.730)	1.798	(700)
Risultato Netto Consolidato	16.923	27.051	35.268
ROE CONSOLIDATO	5,2	7,9	9,7



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**

- **VIF: VALORE ATTUALE DEGLI UTILI DERIVANTI DAL PORTAFOGLIO DELL'IMPRESA,
RETTIFICATI DEI FLUSSI ANNUALI DI CAPITALE PROPRIO**

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