

Vittoria Assicurazioni

Presentazione finanziaria



Milano, 17 Marzo 2010

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



OBIETTIVI STRATEGICI

- **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

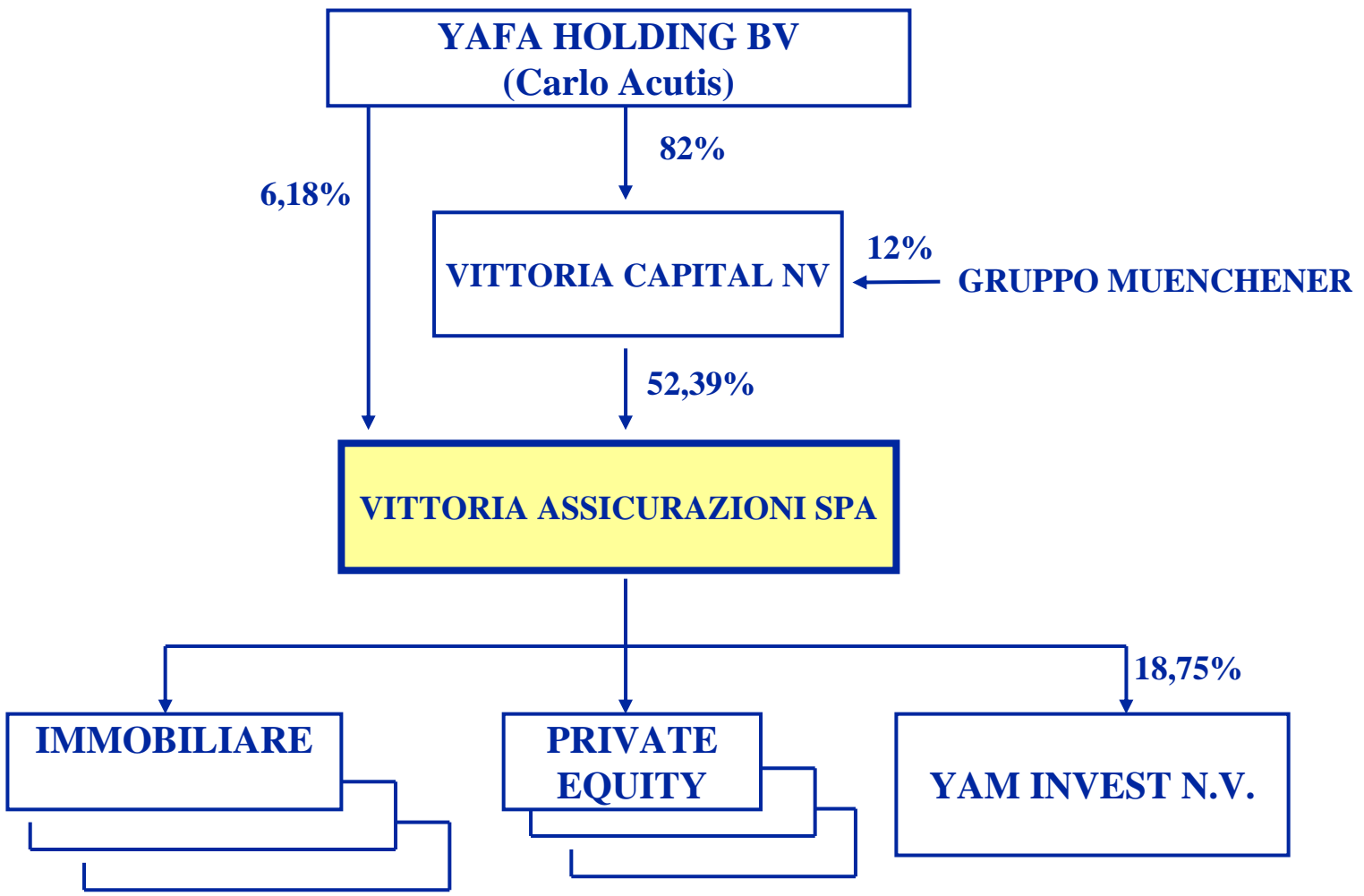
DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



ORGANIGRAMMA SOCIETARIO





AZIONISTI VITTORIA CAPITAL N.V.

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

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

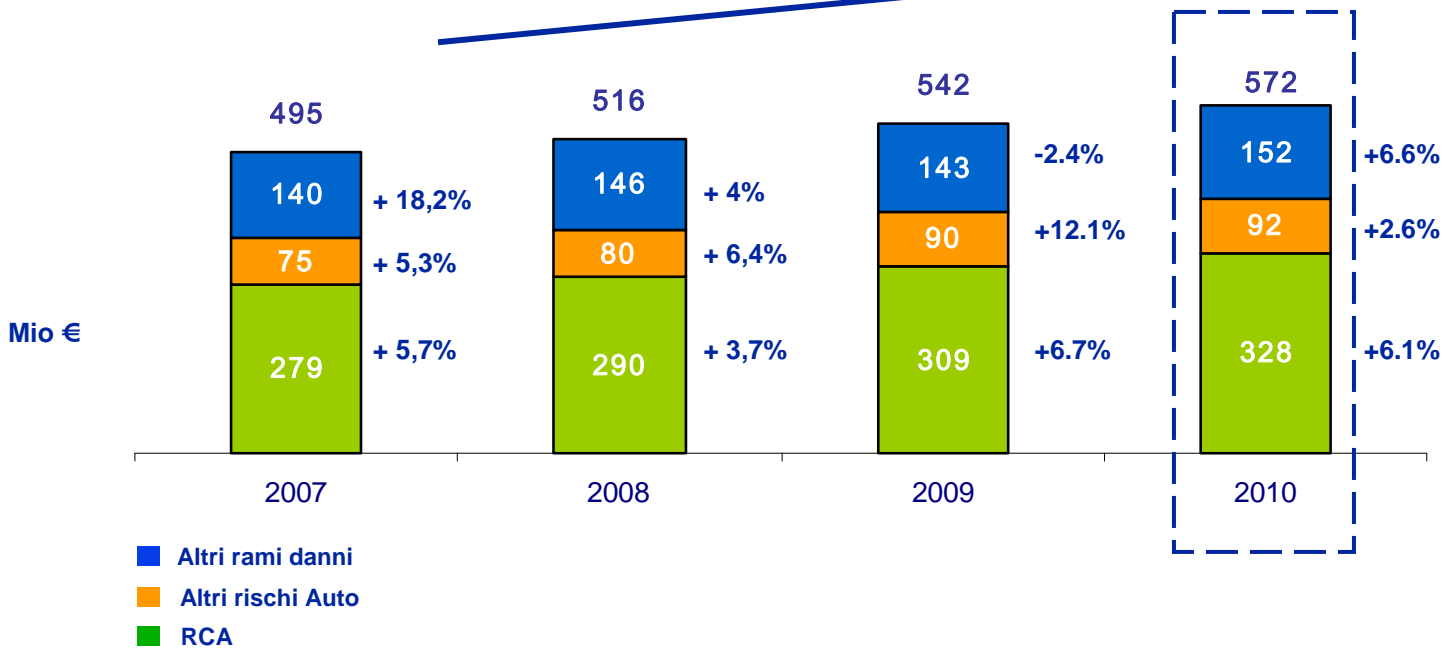
INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI RAMI DANNI

- ✓ Volumi 2009 in crescita sopra le medie di mercato 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
- ✓ Target: famiglie e piccole / medie imprese
- ✓ Focus e specializzazione sugli Affinity Group

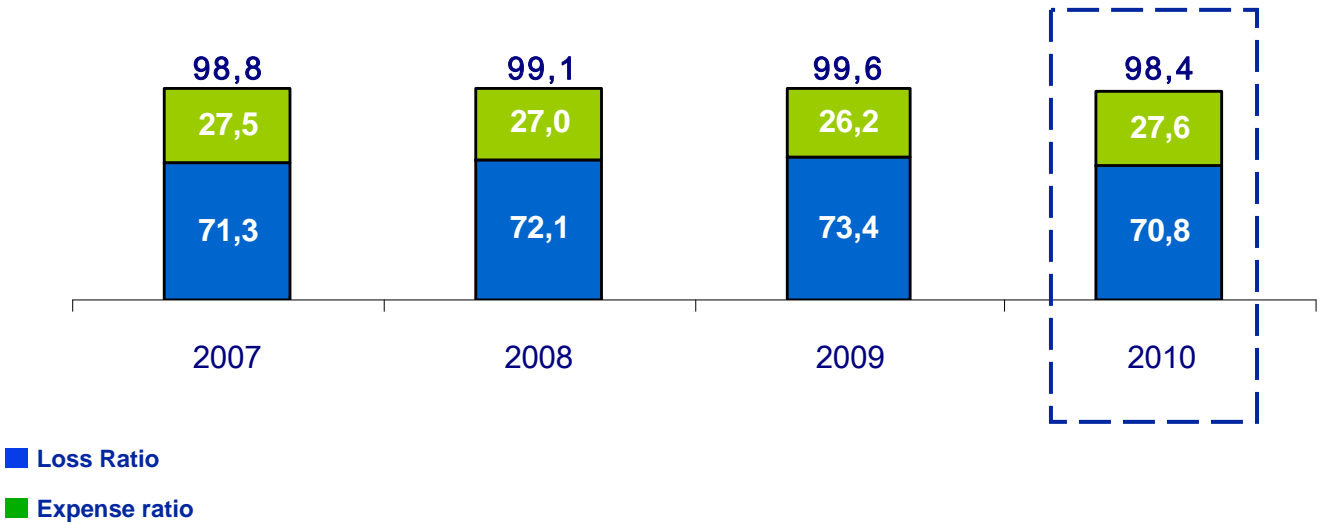
CAGR + 4.7%





COMBINED RATIO TOTALE DANNI

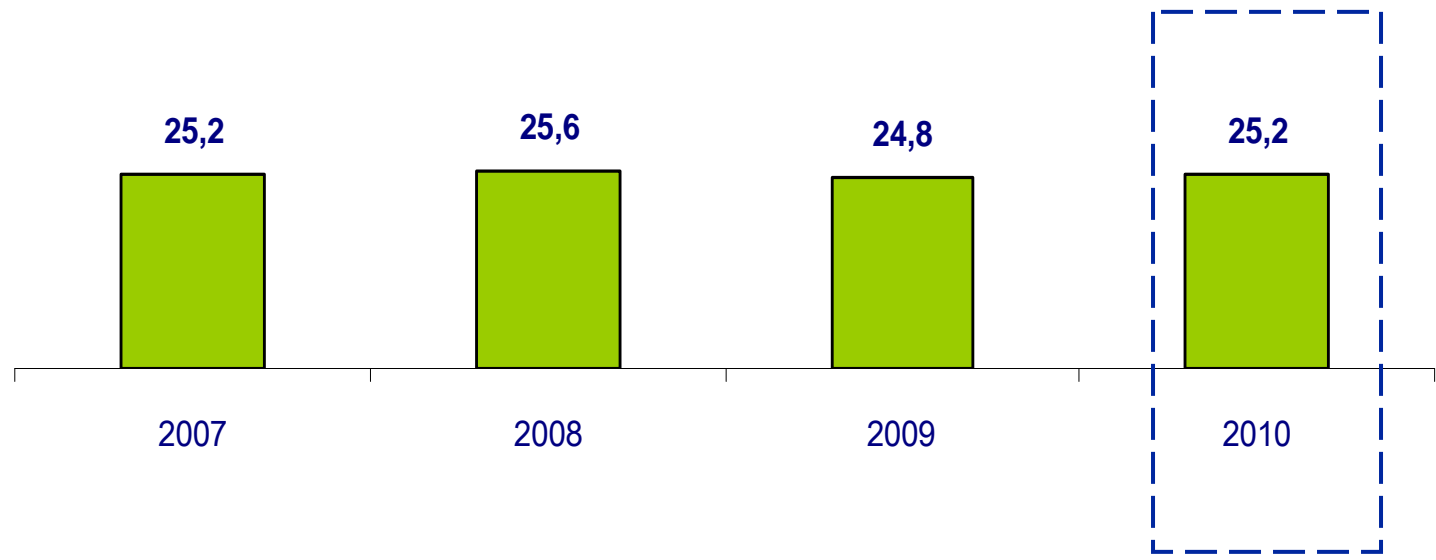
- ✓ Combined ratio non ancora allineato agli obiettivi (97,5% in un contesto economico normalizzato)
- ✓ S/P 2009 in crescita a causa dei rami Auto (impattati dal contesto economico)
- ✓ S/P 2010 in riduzione per l'atteso dispiegarsi degli effetti positivi derivanti dalle aperture di nuovi punti vendita 2008-2009 e dall'attesa ripresa del mercato





EXPENSE RATIO TOTALE DANNI

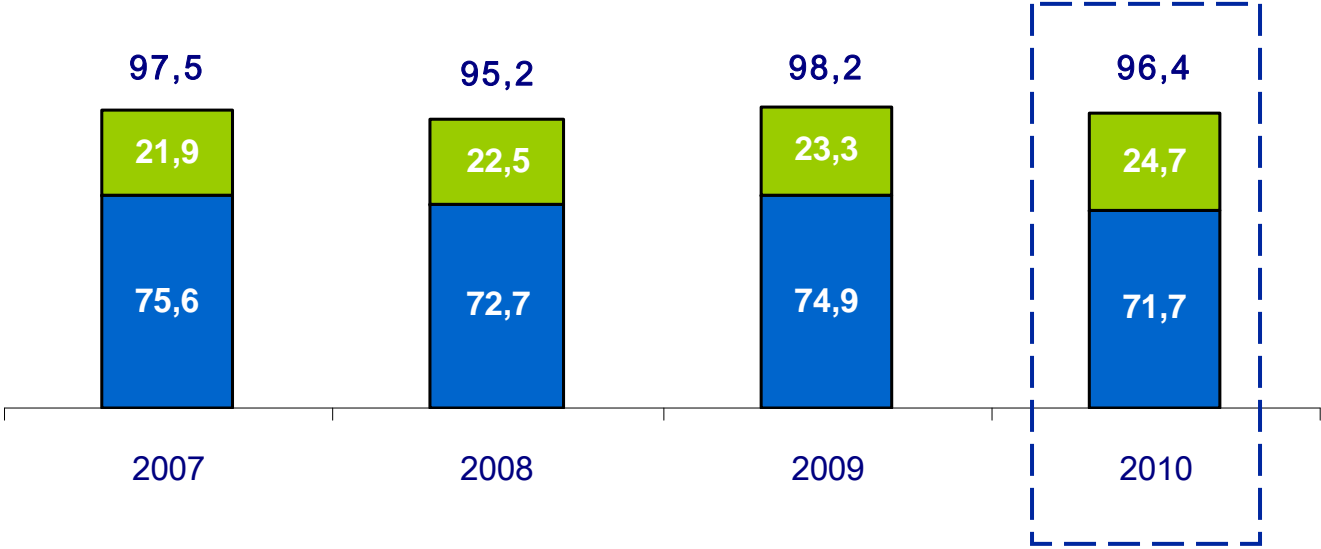
- ✓ Expense Ratio con trend stabile
- ✓ Decremento 2009 imputabile alla notevole crescita dei volumi che hanno assorbito le maggiori spese legate alle aperture delle nuove agenzie, affiancata ad una più rigorosa politica di contenimento dei costi





COMBINED RATIO RAMI AUTO

- ✓ Combined ratio del 2010 si riallinea dopo il picco del 2009 causato da un'accentuata sinistralità dei rami Auto (particolarmente sulle garanzie accessorie ARD)
- ✓ S/P 2009 impattato dalla diminuzione di premio medio seppure in misura minore rispetto al mercato. Per il 2010 attesa una ripresa del premio medio

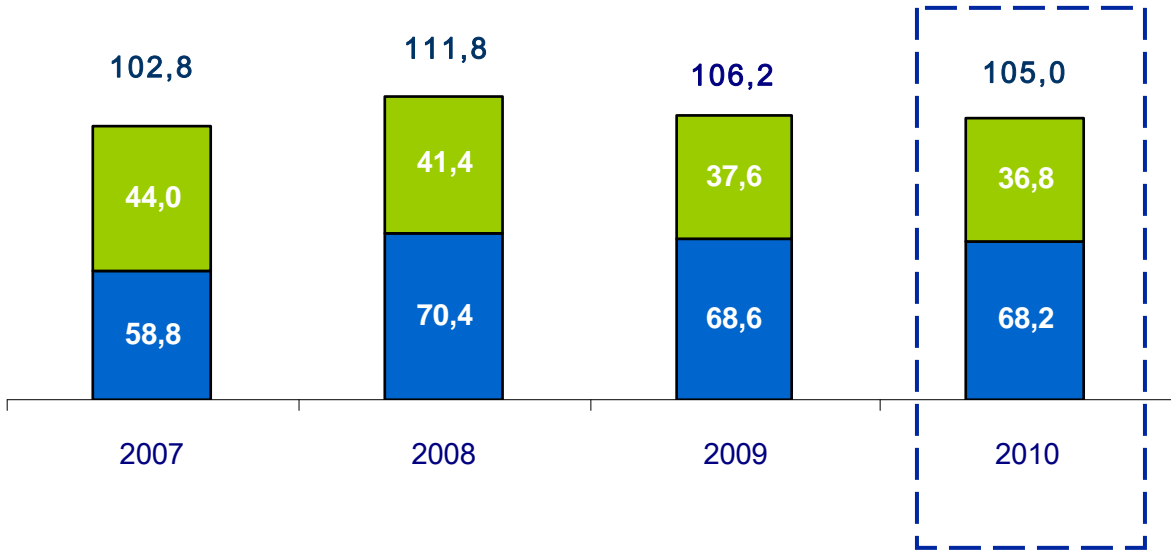


■ Loss Ratio
■ Expense ratio



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 e Infortuni



■ Loss Ratio
■ Expense ratio

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

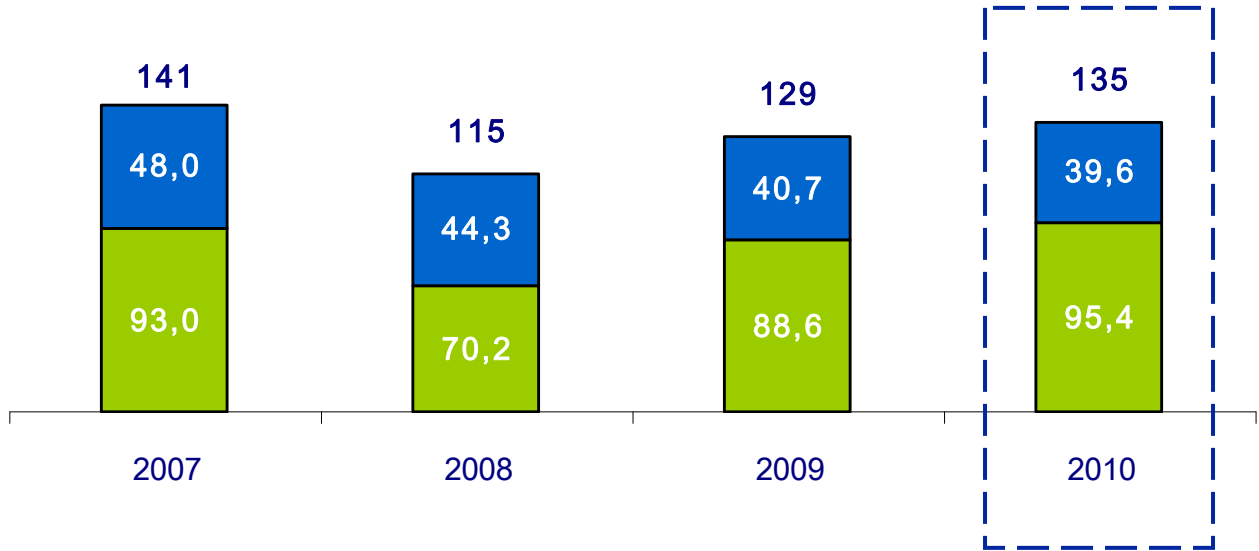
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



PREMI EMESSI VITA

✓ Crescita dei premi unici per effetto delle capitalizzazioni e delle individuali rivalutabili attenuata, comunque, dal rallentamento della produzione CQS/CQP



■ Premi Annui
■ Premi Unici

OBIETTIVI STRATEGICI

STRUTTURA SOCIETARIA

RAMI DANNI

RAMI VITA

DIPENDENTI E STRUTTURA TERRITORIALE

INVESTIMENTI

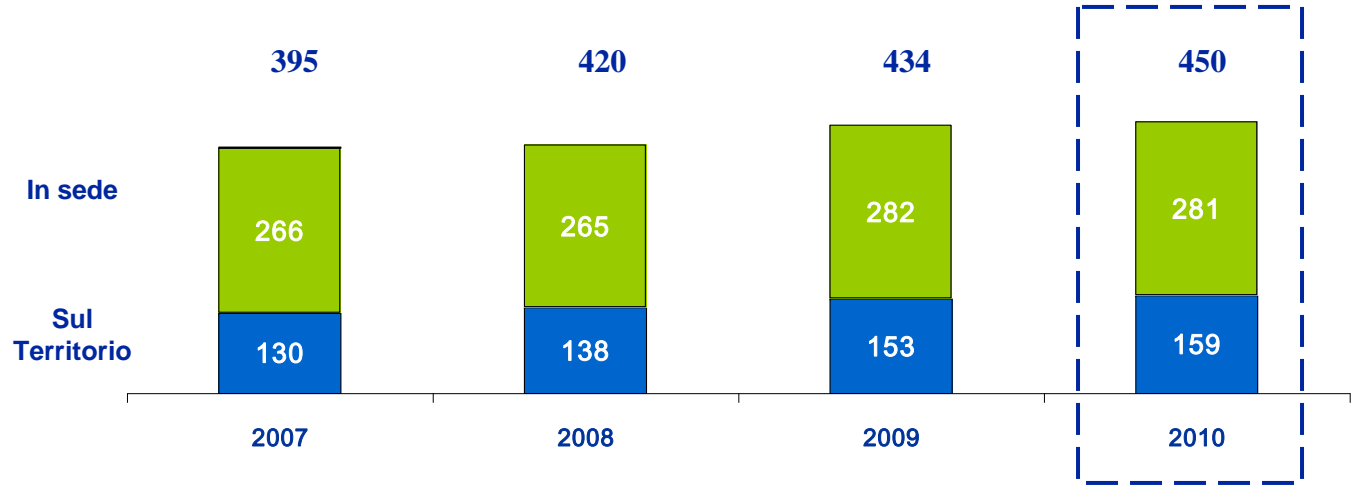
INFORMAZIONI FINANZIARIE



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

DIPENDENTI A FINE ANNO

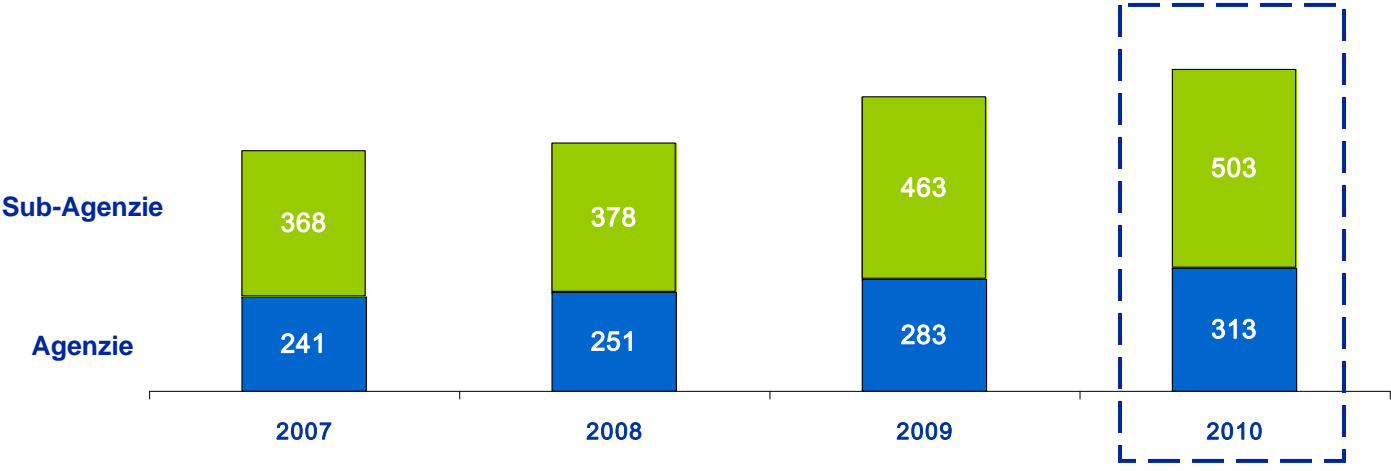




STRUTTURA TERRITORIALE

- ✓ Obiettivi di crescita delle Agenzie/SubAgenzie nel 2009 raggiunti e superati
- ✓ Non inclusi Agenti con mandato speciale vita pari a 49 unità

AGENZIE E SUBAGENZIE



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
INVESTIMENTI E LIQUIDITA'	100	100	100	100
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
Totale Portello	72,055	
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	111,232	
TOTALE PROGETTI	245,667	

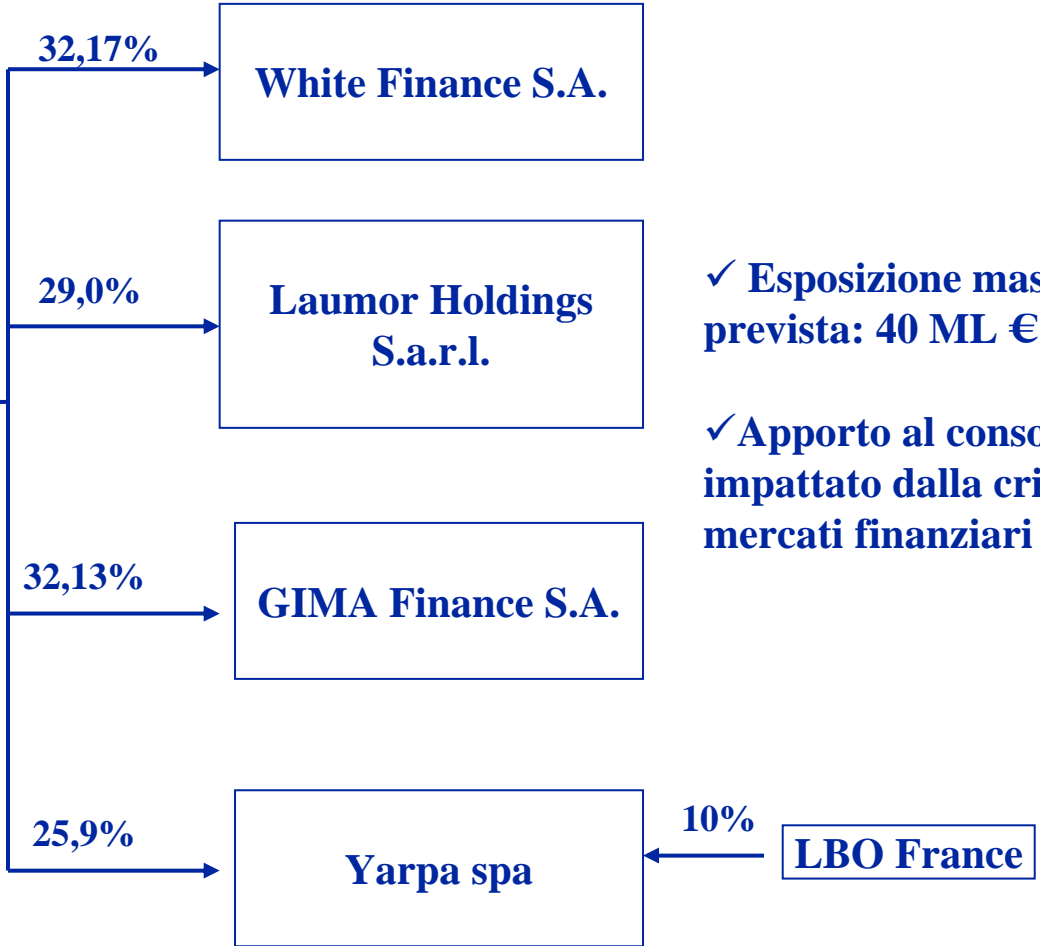
- ✓ Focus su progetti di sviluppo residenziali in Italia
- ✓ **Peschiera Borromeo** lotto 4 completato (compromessato e rogitato per **85%**)
- ✓ **San Donato Milanese** area ex Acса compromessato per il **53%** (previsione rogiti entro 30 giugno 2010)
- ✓ **Area Portello Residenziale** compromessato al **9%**
- ✓ Effetto positivo 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

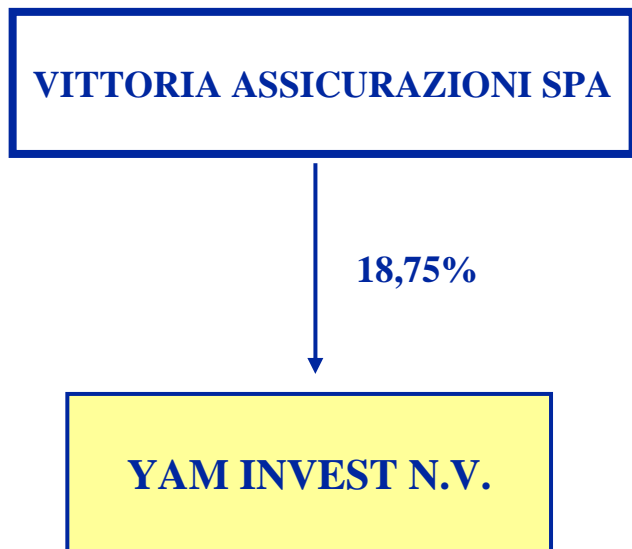
**VITTORIA
ASSICURAZIONI
SPA**



- ✓ Esposizione massima prevista: 40 ML €
- ✓ Apporto al consolidato impattato dalla crisi dei mercati finanziari



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 €
- ✓ Valore carico civilistico 2009: 6,6 ML €
- ✓ Consolidato quota Vittoria: 65,9 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

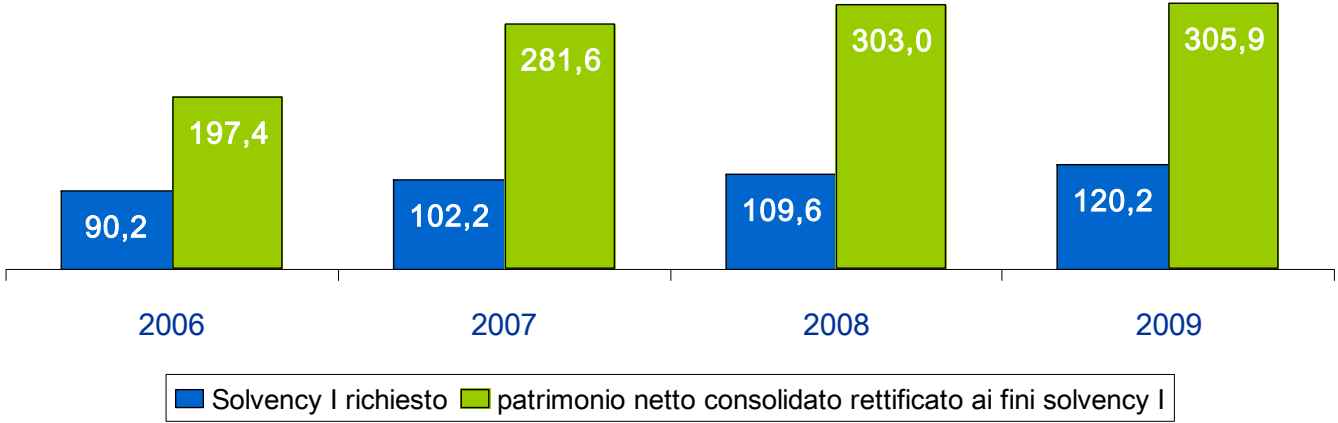
INVESTIMENTI

INFORMAZIONI FINANZIARIE



PATRIMONIO NETTO E MARGINE DI SOLVIBILITA'

- ✓ Patrimonio netto incremento nonostante l'andamento negativo dei mercati
- ✓ Solvency I ratio sopra ai livelli di mercato dei competitors

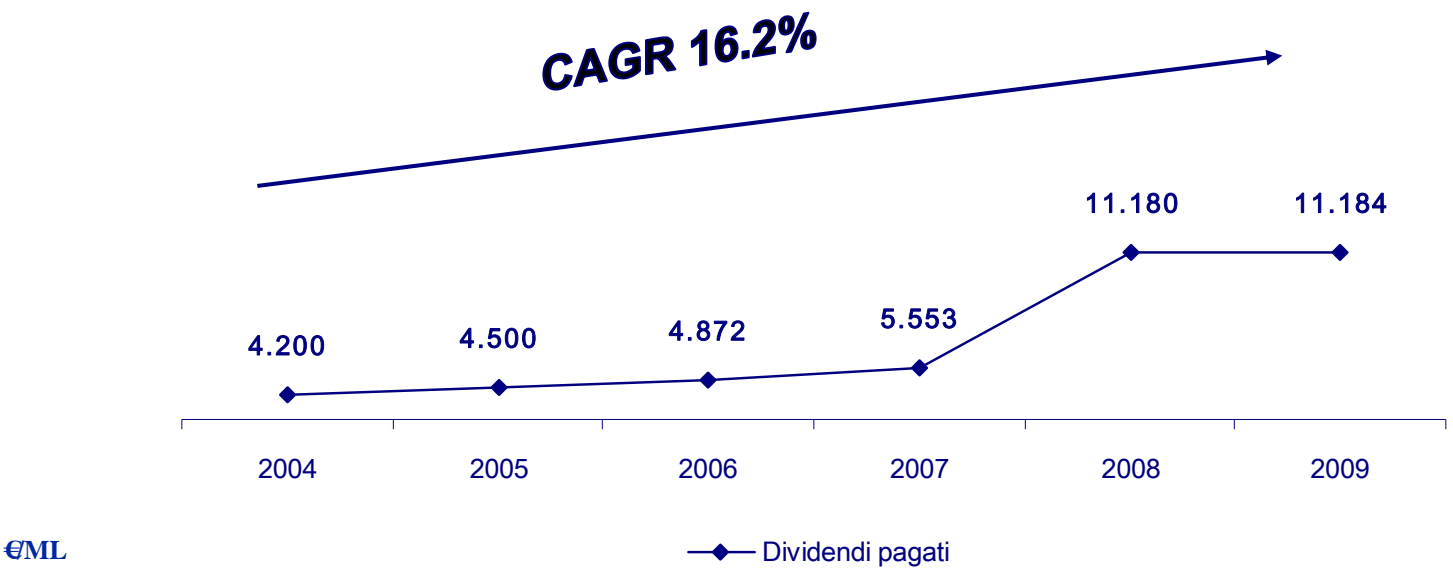


		2006	2007	2008	2009
SOLVENCY I RATIO	Consolidato	219%	276%	276%	254%



POLITICA DEI DIVIDENDI

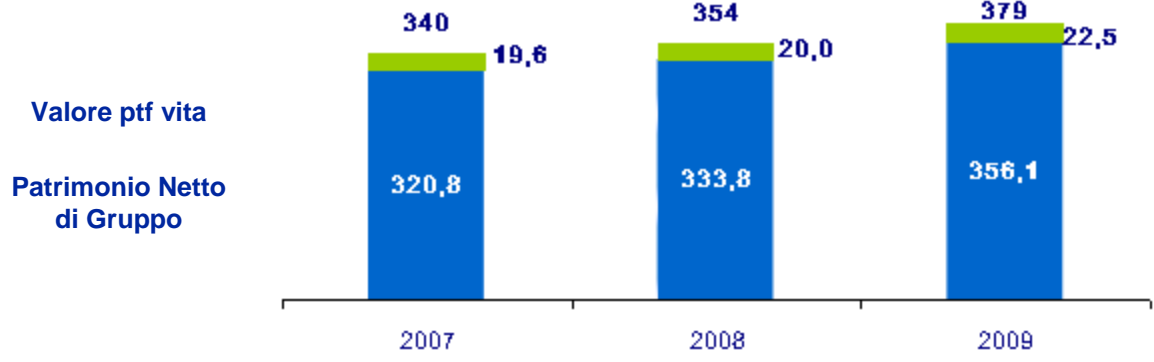
- ✓ Costante aumento del dividendo unitario annuo (da 0,13 € a 0,17 €).
- ✓ Nel 2008 aumento gratuito di Capitale (1:1).
- ✓ Per l'esercizio 2009 viene confermato il dividendo unitario del 2008 (0,17 €)



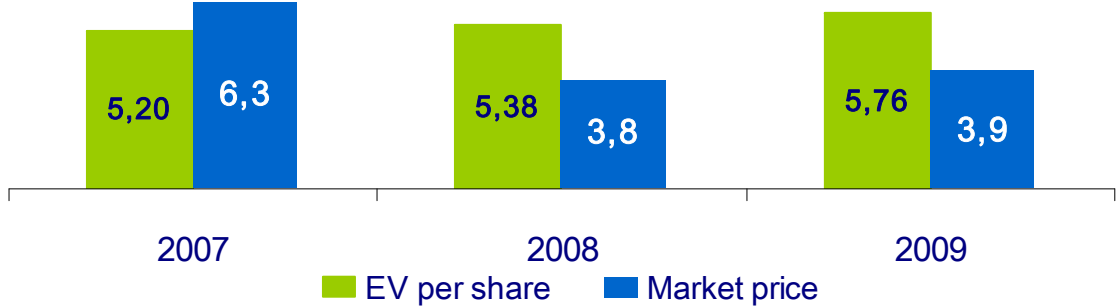


EMBEDDED VALUE DI GRUPPO CONFRONTO CON VALORE AZIONI

€/ML



✓ Embedded Value in crescita

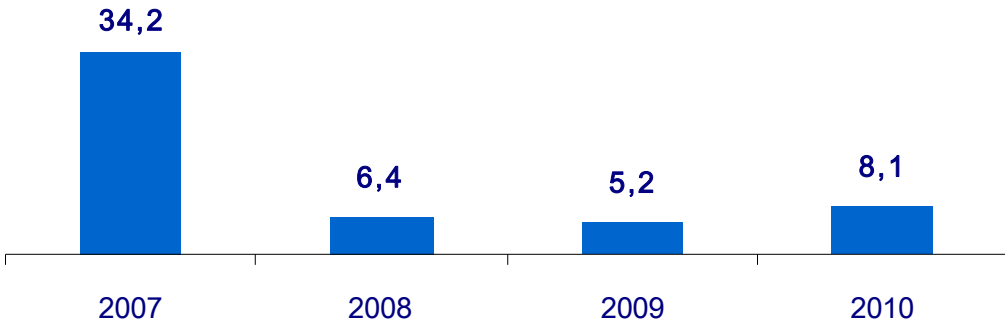


✓ Valore di mercato delle azioni inferiore rispetto all'Embedded Value

✓ Quotazione Vittoria al 11/03/2010 3,79 €

ROE NETTO CONSOLIDATO

- ✓ ROE 2009 impattato dagli investimenti in corso nell'immobiliare, non controbilanciati da ritorni su Estero e Private Equity. Il tutto in presenza di una riduzione dei rendimenti obbligazionari , causata dalla riduzione dei tassi d' interesse.
- ✓ ROE 2010 considera l'apporto del settore immobiliare e uno scenario finanziario ancora lontano dalla ripresa
- ✓ ROE 2007 impattato dalla plusvalenza di 67 ML € per la vendita di COGEDIM
- ✓ Patrimonio netto senza plus/minusvalenze latenti





SVILUPPO RISULTATO NETTO CONSOLIDATO

	2007	2008	2009	2010 budget
Vittoria Assicurazioni: risultato Civile (principi contabili italiani)	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)	-
Risultato Netto Consolidato	89.572	20.171	16.923	27.836
ROE CONSOLIDATO	34,2	6,4	5,2	8,1

LEGENDA

- **PREMI**
CONTABILIZZATI LAVORO DIRETTO
- **LOSS RATIO – LAVORO CONSERVATO**
SINISTRI DI COMPETENZA / PREMI DI COMPETENZA
- **EXPENSE RATIO**
RAMI DANNI: SPESE DI GESTIONE / PREMI CONTABILIZZATI 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 Rate)**
TASSO DI CRESCITA ANNUALE COMPOSTO