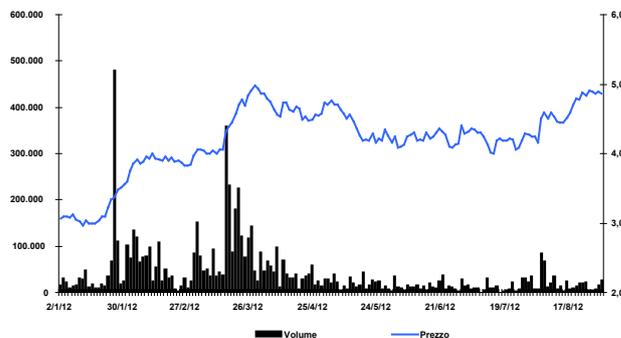


Dati Societari

Mercato	MTA - Segmento STAR
Settore	Assicurazioni
Reuters	VITI.MI
Factset	VAS-IT
Bloomberg	VAS IM
IPO: Data-Prezzo	18/01/1988 - € 1,50
N° Azioni	67.378.924
Prezzo	€ 4,862 (31/08/2012)
Capitalizzazione	€ 327,6 mln (31/08/2012)
Sito Web	www.vittoriaassicurazioni.com

Performance del Titolo (gennaio-agosto 2012)



Performance YTD	62%
Prezzo Medio YTD	€ 4,191
Prezzo Max YTD	€ 4,978 (27 marzo)
Prezzo Min YTD	€ 2,97 (11 gennaio)
Volumi Medi Giornalieri YTD	38.927
Volumi Totali YTD	6.656.504

Azionariato (Fonte: Consob, 31/08/12)

Acutis Carlo	59,6%
Baggi Sisini Francesco	5,6%
Serfis S.p.A.	3,9%
Altri Azionisti <2%	30,9%

Analyst Coverage

Broker	Data	TP	Giudizio
Banca IMI	10/08/12	€ 5,75	BUY
Intermonte SIM	03/08/12	€ 5,50	OUTPERFORM
Equita SIM	03/08/12	€ 6,15	BUY

Prossimi Eventi Societari

4 Ott 2012 - Star Conference London
 25/26 Ott 2012 - Parigi: "Large & Mid Cap Event" - Intermonte
 14 Nov 2012 - CDA: risultati al 30 settembre 2012

Principali dati 2012/11 (€ mln)

	1H12	1H11	12vs11	FY11
Premi lordi ramo Vita	62,3	58,2	7,0%	125,8
Premi lordi ramo Danni	442,0	392,7	12,6%	809,9
Risultato ante imposte	40,9	29,7	37,7%	57,6
% su Premi lordi totali	8,1%	6,6%	1,5 bp	6,2%
Risultato Netto	24,8	16,6	48,9%	37,2
% su Premi lordi totali	4,9%	3,7%	1,2 bp	4,0%
Patrimonio Netto di Gruppo	368,4	355,8	3,5%	333,6
Loss Ratio conservato	67,6%	69,8%	(2,2 bp)	71,3%
Combined Ratio conservato	93,9%	96,8%	(2,9 bp)	97,3%
N. agenzie	350	332	5,4%	344

La Società

Vittoria Assicurazioni è una compagnia indipendente costituita a Milano nel 1921. La Società opera in tutti i Rami Danni e Vita sull'intero territorio nazionale attraverso una capillare organizzazione commerciale con oltre 350 Agenzie e 570 sub-agenzie. Vittoria Assicurazioni si propone come l'assicuratore delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

Risultati Finanziari 1H 2012

Il significativo incremento dell'utile netto (€ 24,8 mln, +48,9% rispetto al 1H11) è riconducibile principalmente all'apporto dei Rami Danni che, nonostante l'aggravio nei Rami Elementari, colpiti dai fenomeni meteorologici avvenuti nel I trimestre nel Centro Italia e il terremoto che ha colpito il Nord Italia, ha registrato il buon andamento nel Ramo Auto, caratterizzato da un incremento di portafoglio (+13%) superiore alla media del mercato (+1% previsione Ania), da una ridotta frequenza dei sinistri e da una diminuzione del rapporto sinistri a premi.

I premi contabilizzati nel semestre ammontano a € 504,6 mln (€ 451,3 mln nel 1H11); la crescita (+11,8%) è attribuibile alla prosecuzione del programmato piano di sviluppo, che ha portato a incrementare di 6 unità la Rete Agenziale e alla costante attenzione dedicata agli "Affinity Groups". Lo sviluppo del portafoglio, insieme a un'accurata selezione tecnica dei rischi in fase assuntiva e a una costante attenzione al contenimento dei costi, ha consentito di migliorare il Combined Ratio conservato dei Rami Danni, passato dal 96,8% del 1H11 all'attuale 93,9%. Il settore immobiliare ha apportato una perdita netta di € 2,0 mln, rispetto alla perdita di € 0,6 mln nel 1H11 a seguito del rallentamento delle vendite registrate nel mercato immobiliare. I margini sui volumi dei rogiti stipulati nel 1H12 sono stati pari a € 0,2 mln (€ 4,7 mln nel 1H11), in quanto le principali iniziative immobiliari sono in fase di ultimazione.

Gli investimenti complessivi, pari a € 2.355,2 mln, sono riferiti per € 61,8 mln (-3,8%) a investimenti con rischio a carico degli Assicurati e per € 2.293,4 mln (+8,1%) a investimenti con rischio a carico del Gruppo. I proventi patrimoniali netti, connessi a investimenti con rischio a carico del Gruppo, ammontano a € 32,4 mln (-3,8% rispetto a € 33,7 mln nel 1H11). Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a € 368,4 mln, +10,4% rispetto al 31 dicembre 2011. Nonostante il favorevole andamento del periodo, le incertezze dell'attuale situazione economica ci suggeriscono di confermare l'obiettivo 2012 di risultato consolidato pari a € 47 mln.

Linee Strategiche

Un azionariato di controllo stabile e una struttura organizzativa mantenuta snella nonostante la crescita, consentono di prendere decisioni rapide e coerenti nel tempo e quindi di sviluppare in modo efficace le proprie strategie che si possono riassumere nei seguenti punti:

- Target: famiglie, piccole/medie imprese e affinity group
- Sviluppo organico interno attraverso la rete agenziale
- Priorità data al conseguimento dell'utile tecnico attraverso un'attenta selezione del portafoglio
- Portafoglio investimenti a basso rischio con ricerca di opportunità nell'area immobiliare
- Autofinanziamento del margine di solvibilità
- Politica dividendi stabile con dividend pay-out medio superiore al 20%

Ultimi Comunicati Price Sensitive

02/08/2012 Risultati primo semestre 2012
 11/05/2012 Risultati consolidati I trimestre 2012
 20/04/2012 L'Assemblea ordinaria degli azionisti approva il bilancio 2011
 13/03/2012 Risultati consolidati 2011 e obiettivi 2012