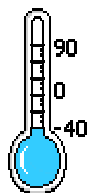


**ISRF**



Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac  
*Lab* - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE

**CGIL**



# **La novestrade 2012 dei gruppi assicurativi italiani quotati in borsa**

## **Analisi di alcune cifre chiave**

*A cura di F. Ierardo  
Coordinamento di N. Maiolino*

**ISRF**



Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac  
*Lab* - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE

# La novestrade 2012

---

**CGIL**



## La raccolta diretta

La redditività

La solvibilità

## **L'andamento della raccolta diretta**

---

### **Segmento Vita**

- A livello globale di mercato, il fatturato Vita del totale imprese, relativo alle polizze individuali, ha avuto una flessione del -14,1%.
- La performance aggregata della raccolta dei gruppi quotati in borsa è stata in linea con questo trend generale, seppur con una flessione leggermente superiore (-15,1%).
- All'interno della raccolta aggregata Fondiaria Sai ha segnato la contrazione più marcata (-22,3%).

### **Segmento Danni**

- A livello globale di mercato, il fatturato Danni del totale imprese, ha avuto un lieve decremento dell' -0,9%.
- La performance aggregata della raccolta dei gruppi quotati in borsa, con un'oscillazione positiva del +4,4%, ha mostrato un'apprezzabile sviluppo.
- L'incremento effettivo è stato segnato solo da Vittoria e Cattolica. Generali, Fondiaria Sai e Milano hanno mostrato, al contrario, una flessione. Anche Unipol a perimetro omogeneo ha evidenziato una contrazione.

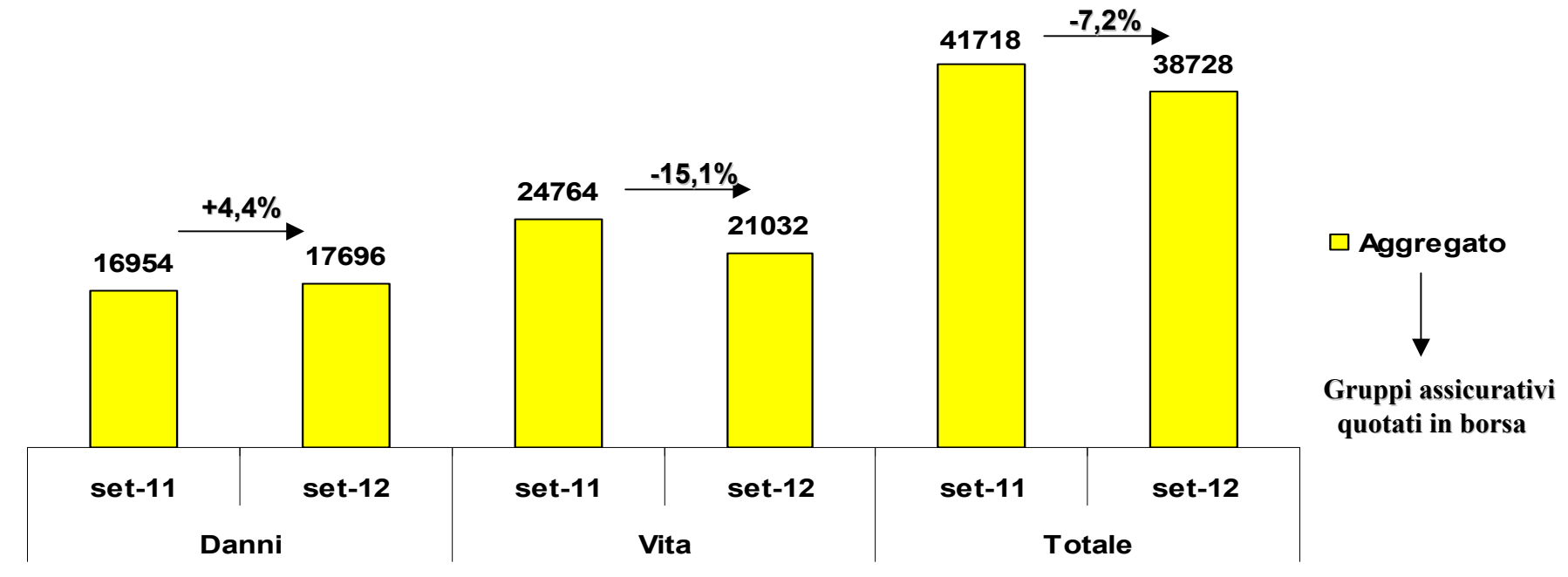
### **Portafoglio totale**

L'andamento del portafoglio totale è stato influenzato dalle due dinamiche separate del Vita e del Danni. A livello aggregato c'è stata una contrazione del -7,2%. Globalmente in crescita è stata solo la raccolta di Vittoria (+9,0) e di Unipol (+0,4%) a perimetro omogeneo.

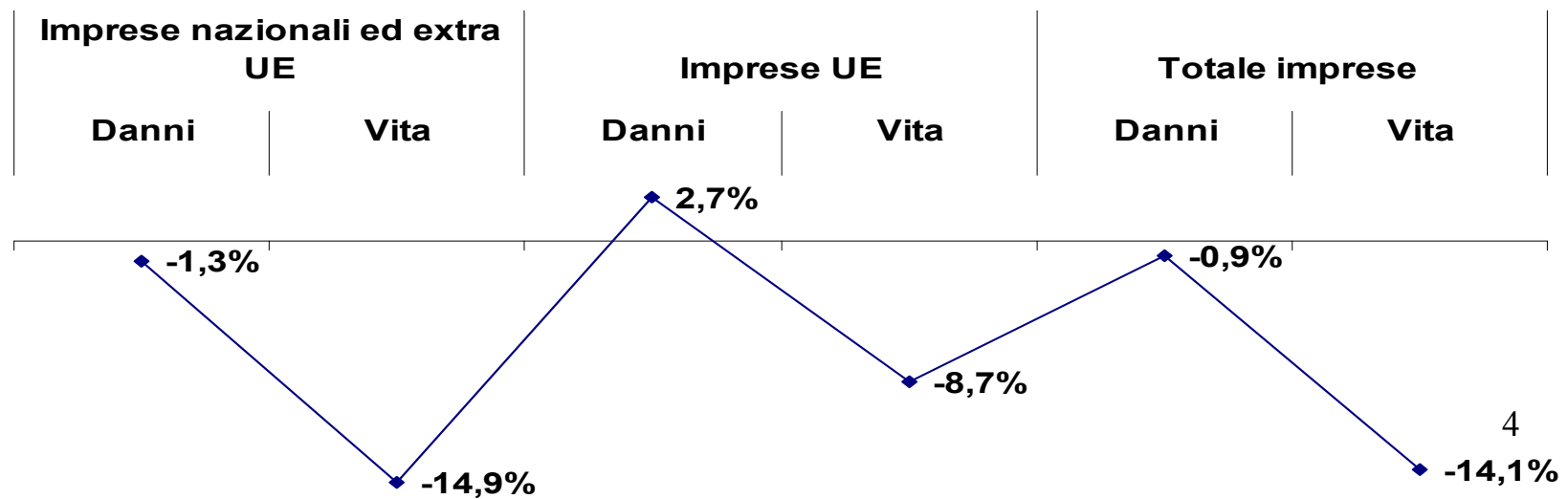
### **Nota Bene**

- Per Unipol si cominciano a calcolare i primi effetti del processo di integrazione con il gruppo Fondiaria Sai. Per questo è stato considerato separatamente anche il dato a perimetro omogeneo.
- In relazione al gruppo Generali, ai fini del calcolo del dato aggregato, è stato considerato solo il portafoglio di Generali Italia.

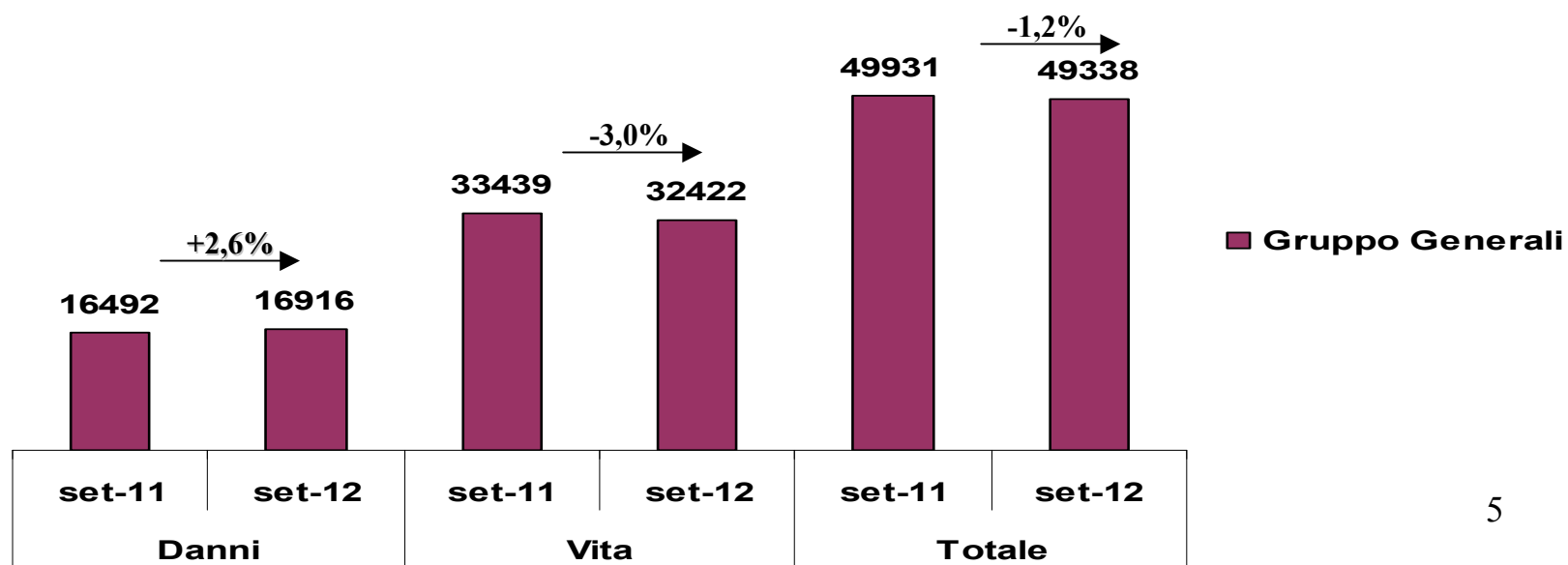
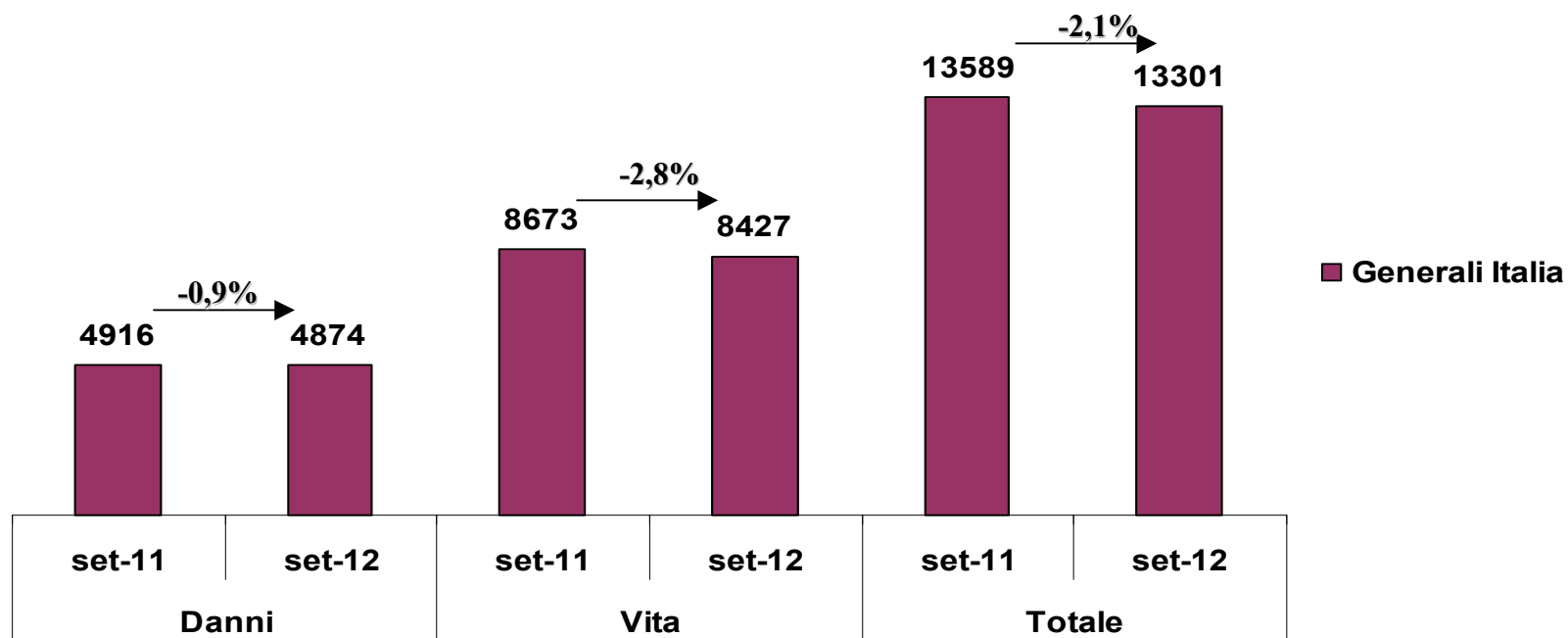
# La raccolta diretta – Cifre in milioni di euro



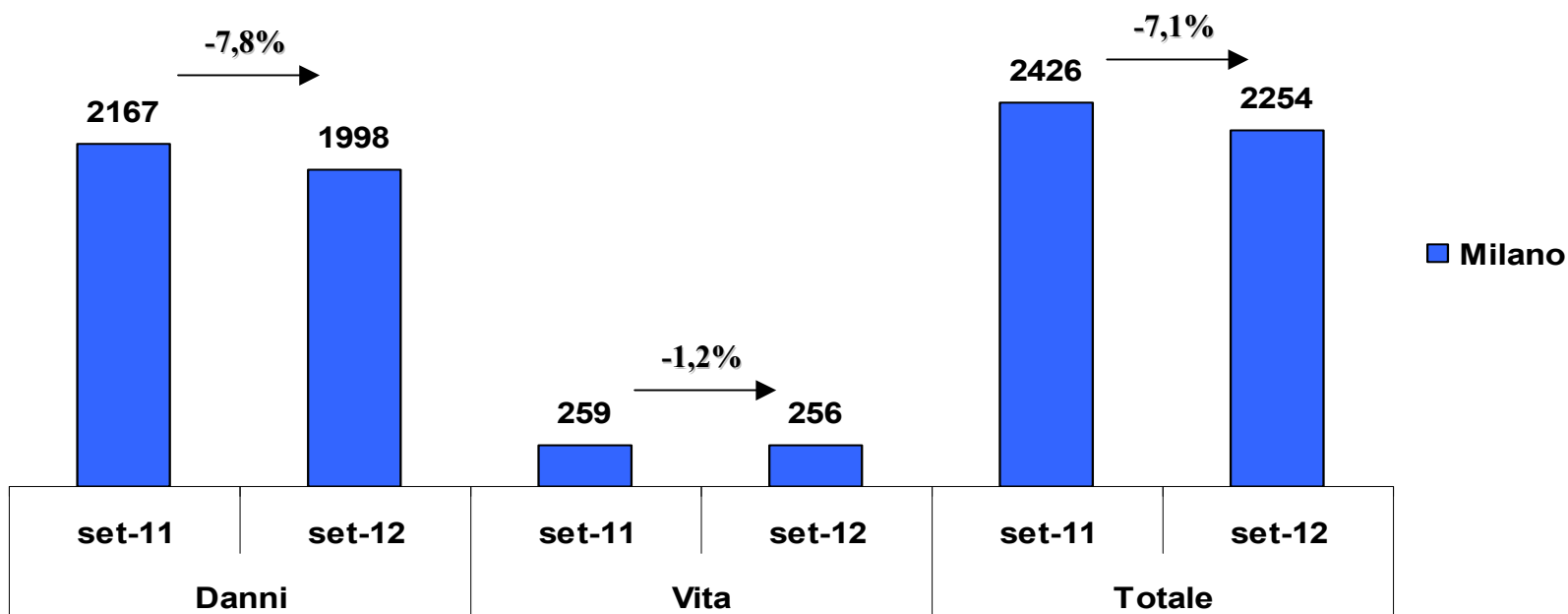
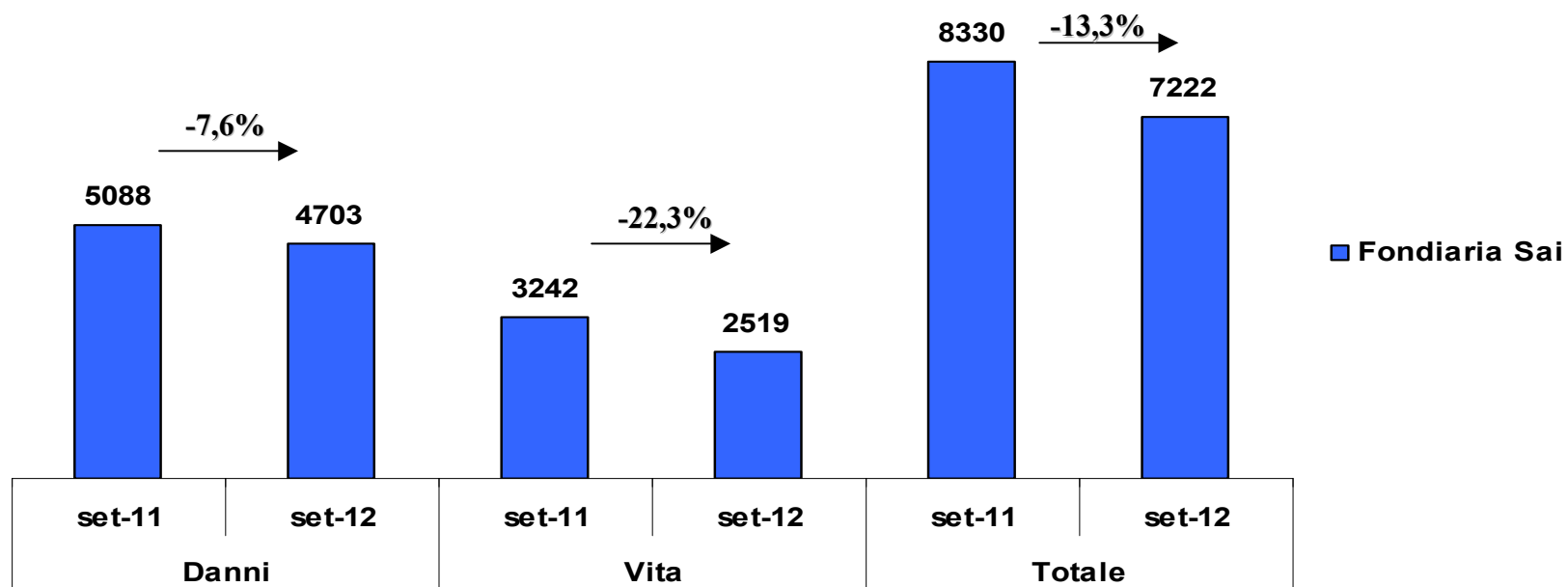
## Variazione Mercato sett 12 - sett 11



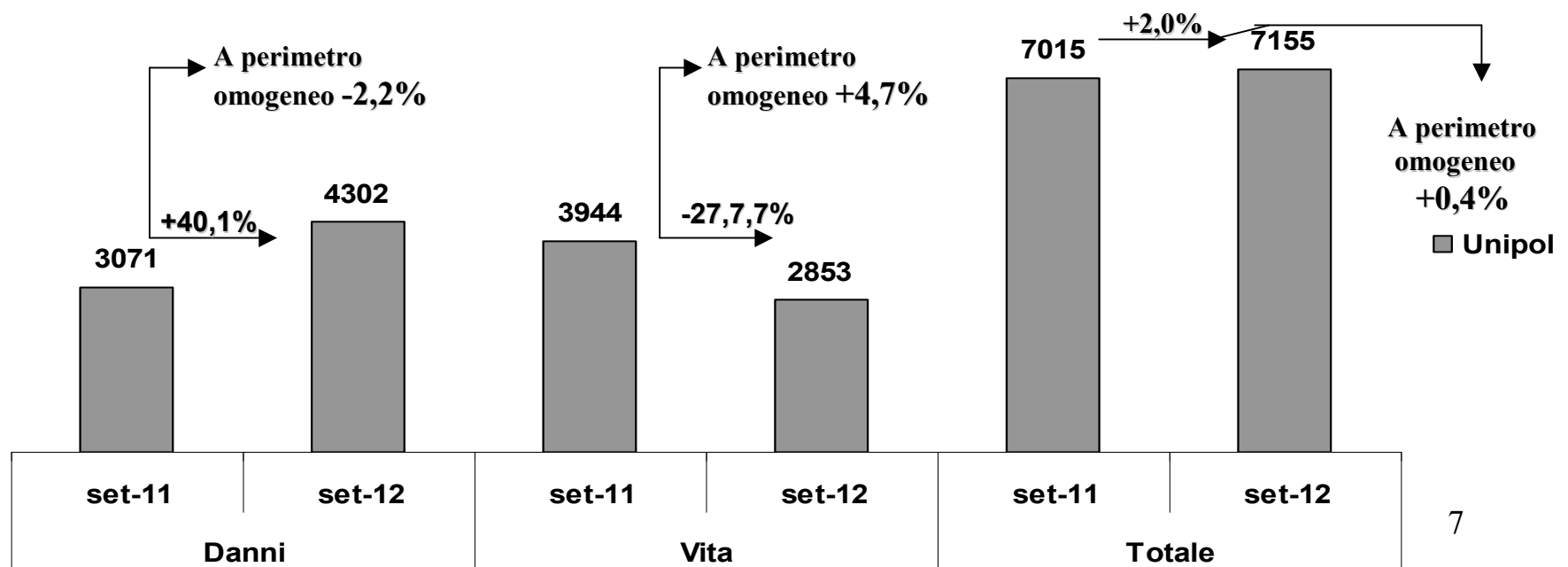
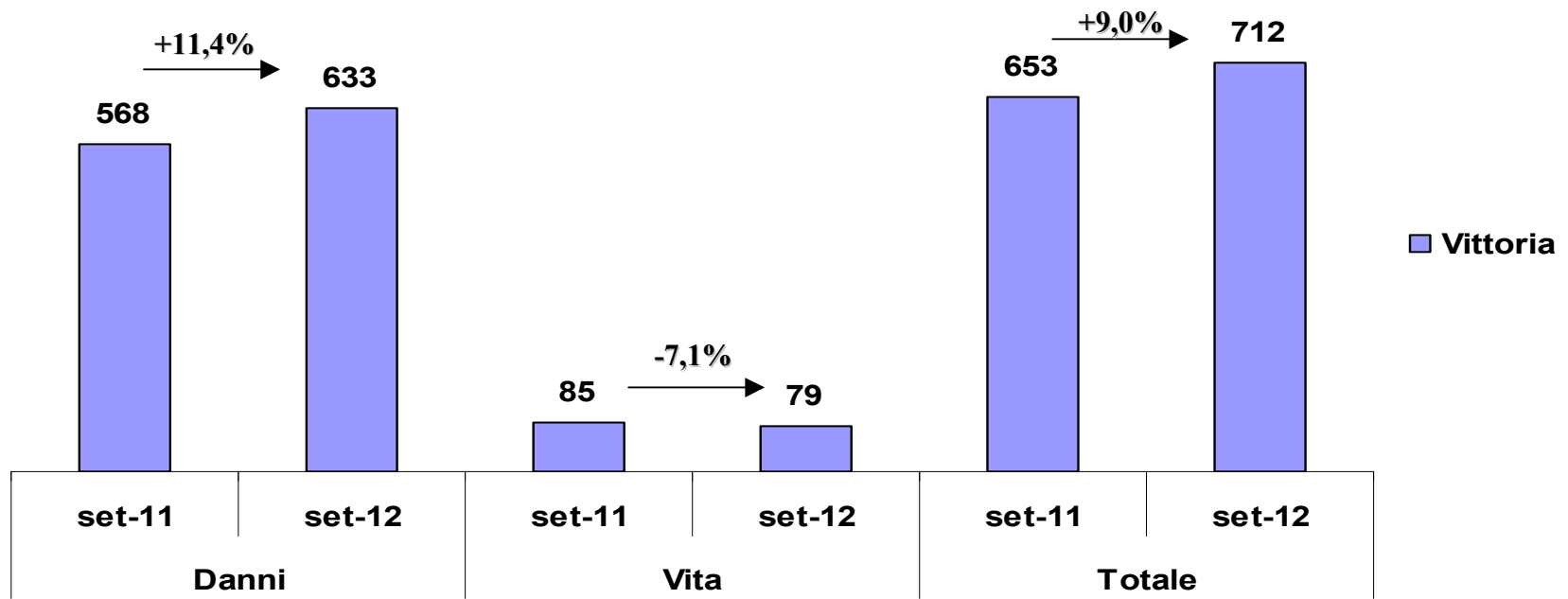
## La raccolta diretta – Cifre in milioni di euro



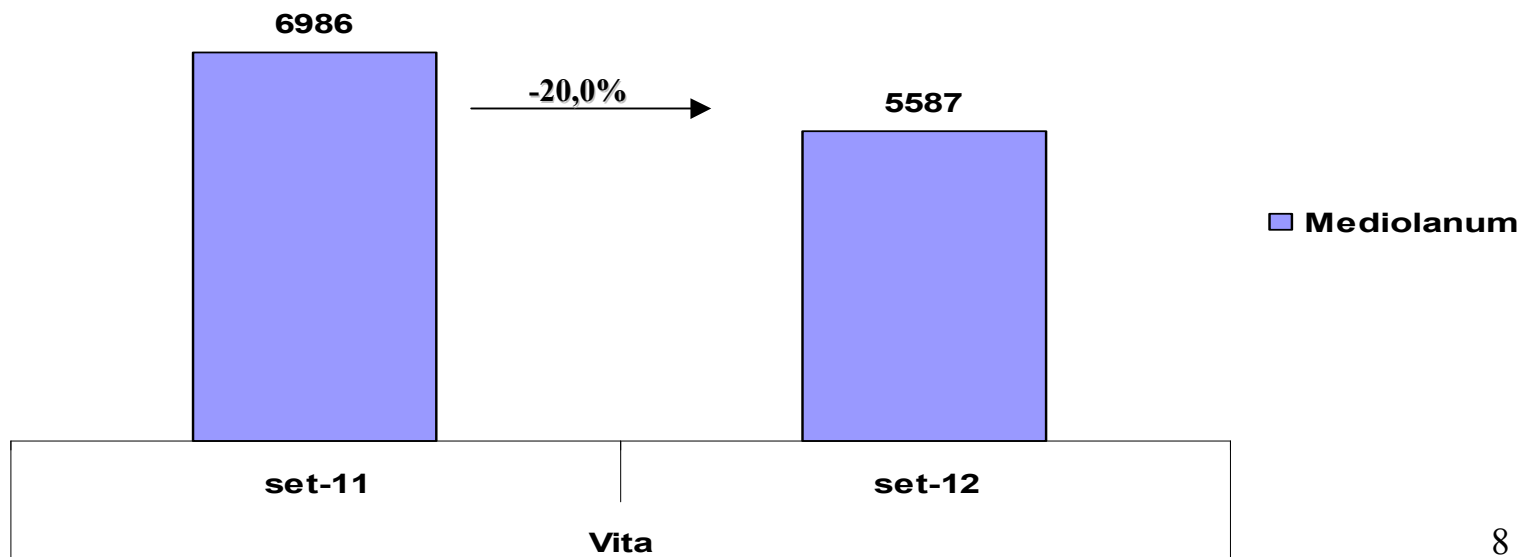
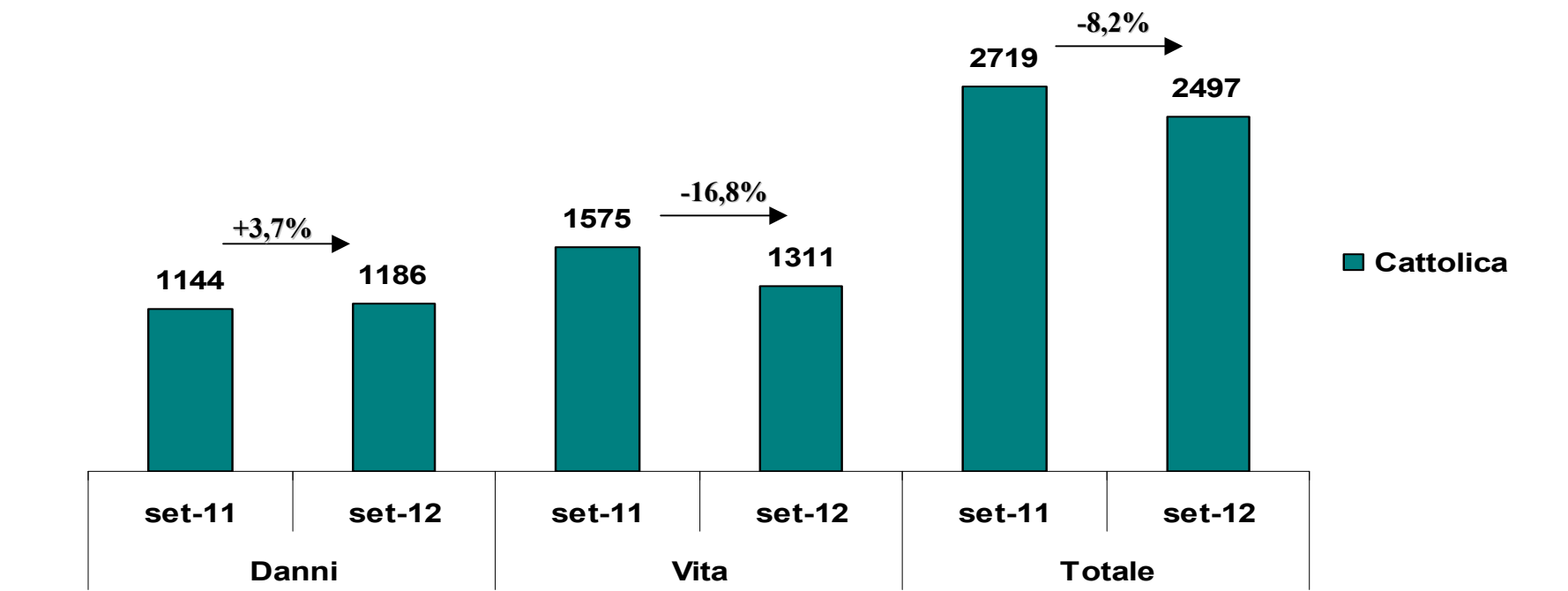
# La raccolta diretta – Cifre in milioni di euro



# La raccolta diretta – Cifre in milioni di euro



# La raccolta diretta – Cifre in milioni di euro





**ISRF**



Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac  
*Lab* - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE

# La novestrade 2012

---

**CGIL**



La raccolta diretta

**La redditività**

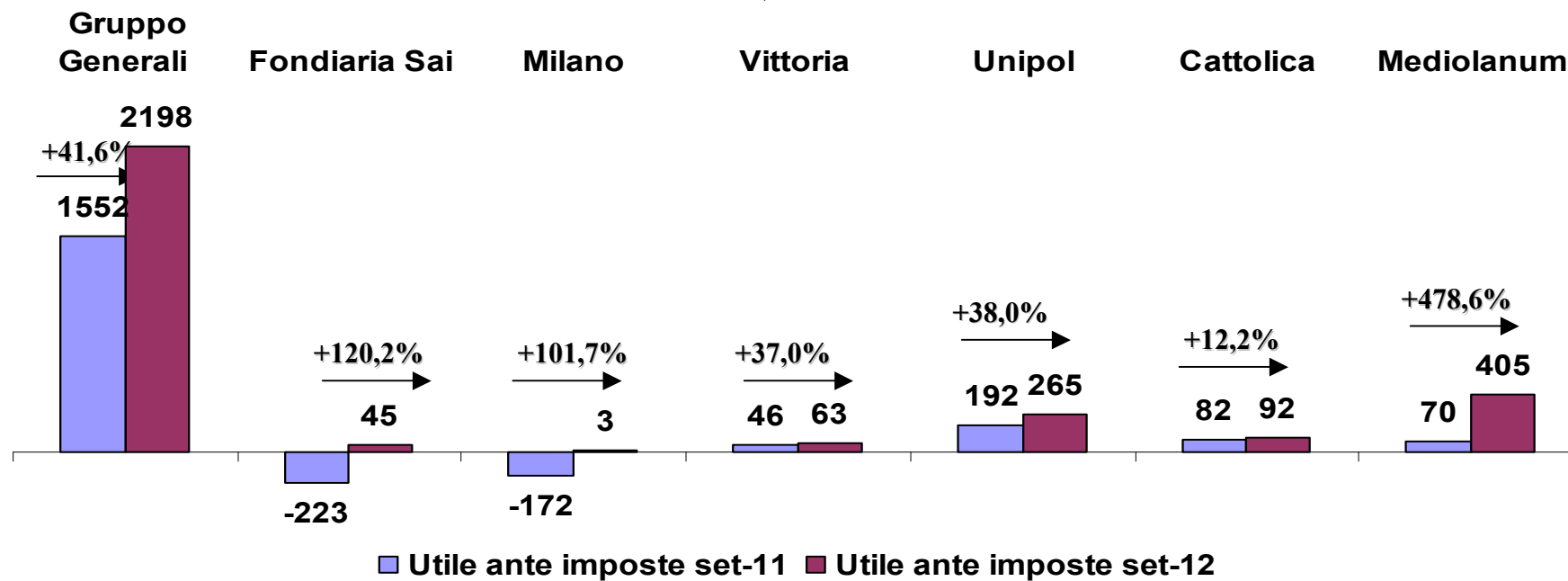
La solvibilità

## La redditività

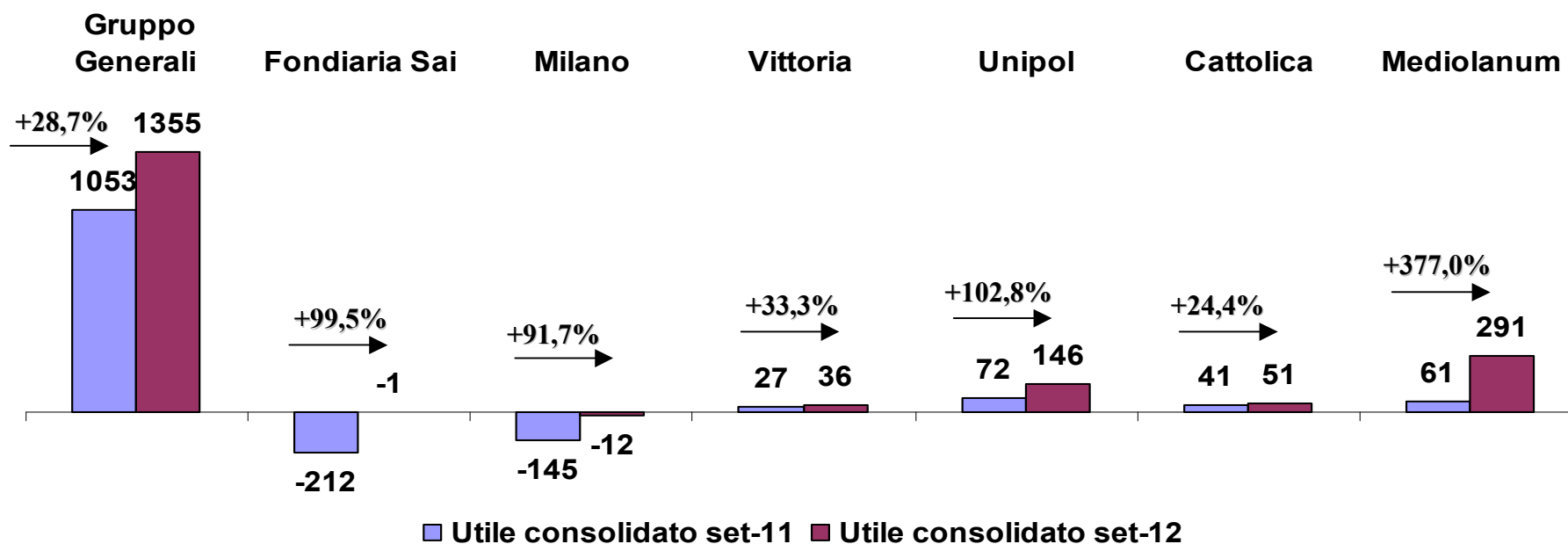
---

- La novestrata dei gruppi assicurativi quotati in borsa ha segnato un'apprezzabile ripresa della redditività. Questa evoluzione ha interessato tutti i gruppi, nessuno escluso.
- In effetti, i dati complessivi e quelli dei singoli gruppi hanno mostrato una redditività in crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Lo vediamo dai risultati del conto economico (risultato ante imposte, utile consolidato, utile di pertinenza del gruppo).
- Giova fare presente che, in relazione alla distribuzione temporale dell'utile consolidato, la media dei risultati dei tre trimestri 2012 è stata decisamente superiore a quella degli ultimi tre trimestri del 2011, piuttosto fiacchi sotto il profilo della redditività.
- Sono stati sostanzialmente due i fattori positivi che hanno contribuito a questa ripresa della profittabilità e al conseguente maggiore equilibrio economico:
  1. c'è stato, questa volta, un significativo apporto anche dalla gestione finanziaria, complici il ritorno al sereno sui mercati finanziari e l'allentamento della tensione sui titoli di stato dell'Eurozona;
  2. sul versante della gestione Danni si è consolidato il buon andamento dei principali indicatori tecnici, con un prevedibile impatto positivo anche in prospettiva. In particolare, il combined ratio di tutti i gruppi si è attestato sotto la soglia del 100%. Ha fatto eccezione solo quello di Milano, anche se ha segnato un deciso miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.
- L'Expense Ratio del Vita è peggiorato per quasi tutti i gruppi, a causa soprattutto del significativo decremento dei premi netti. Hanno fatto eccezione Generali e Milano, che hanno evidenziato un risultato in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente.
- Sotto il profilo qualitativo, la catena del valore (vedi conto economico semplificato) ha mostrato a livello aggregato un apporto maggiore del segmento assicurativo. In particolare, è cresciuto il contributo del segmento Danni. Quello del Vita è rimasto ancora prevalente, anche se si è ridotta la sua incidenza nella formazione dell'utile consolidato.

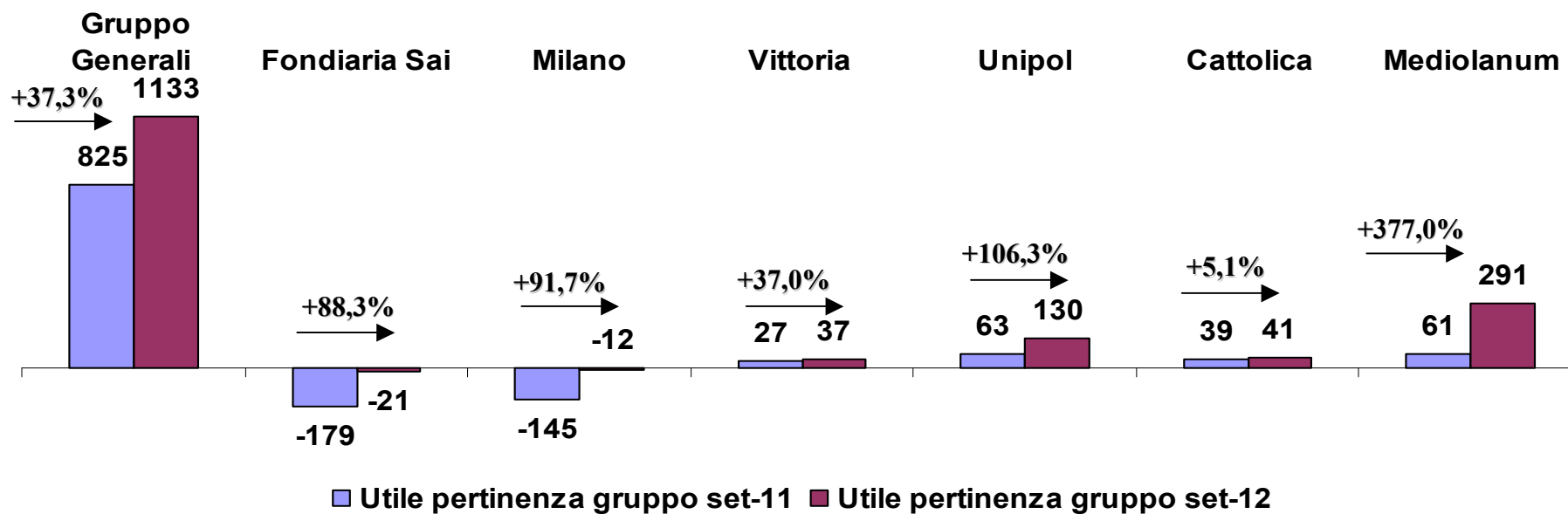
# L'utile ante imposte – Cifre in milioni di euro



# L'utile consolidato – Cifre in milioni di euro



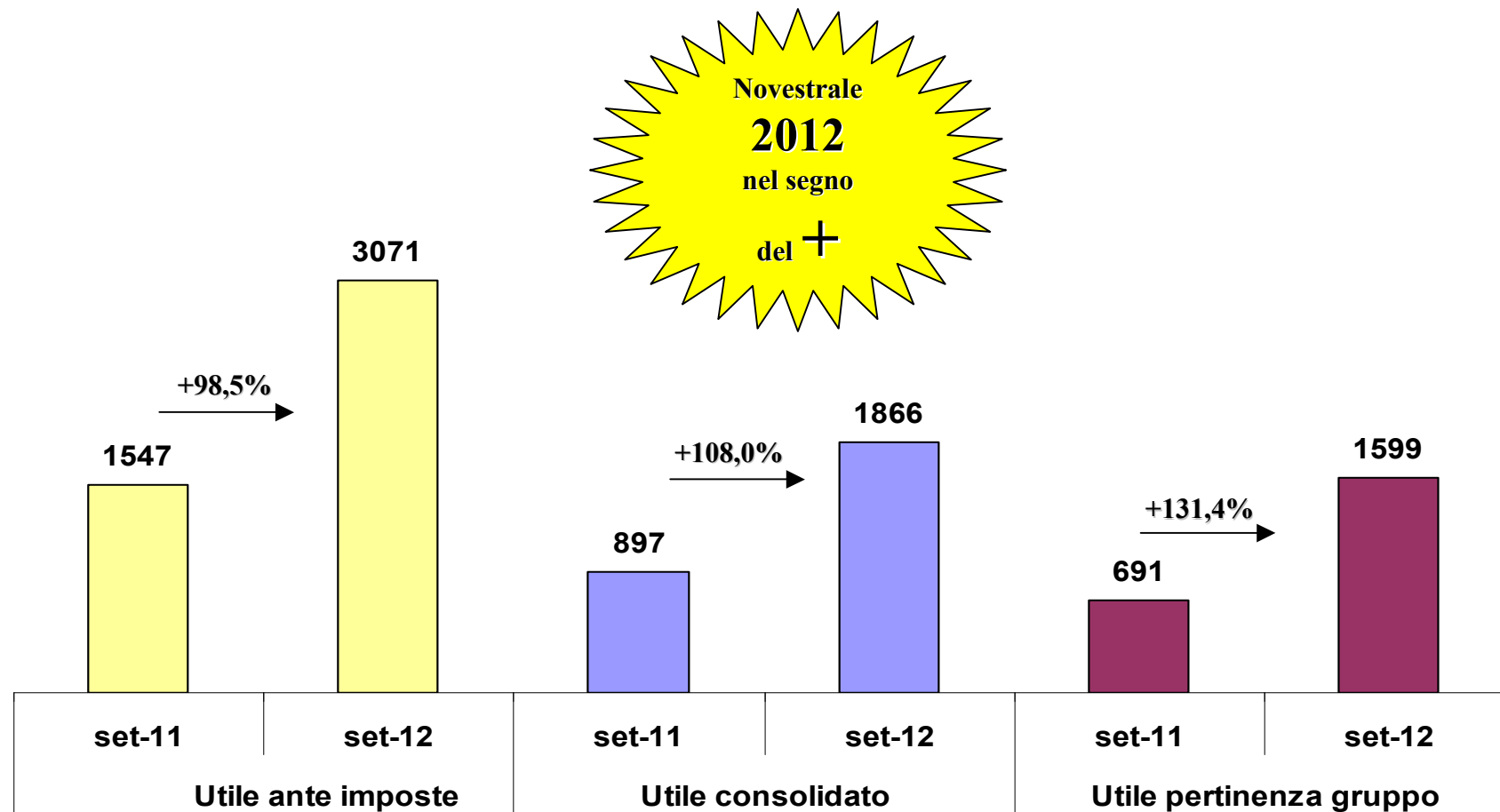
# L'utile di pertinenza del gruppo – Cifre in milioni di euro



# La redditività aggregata dei gruppi assicurativi quotati in borsa

## Cifre in milioni di euro

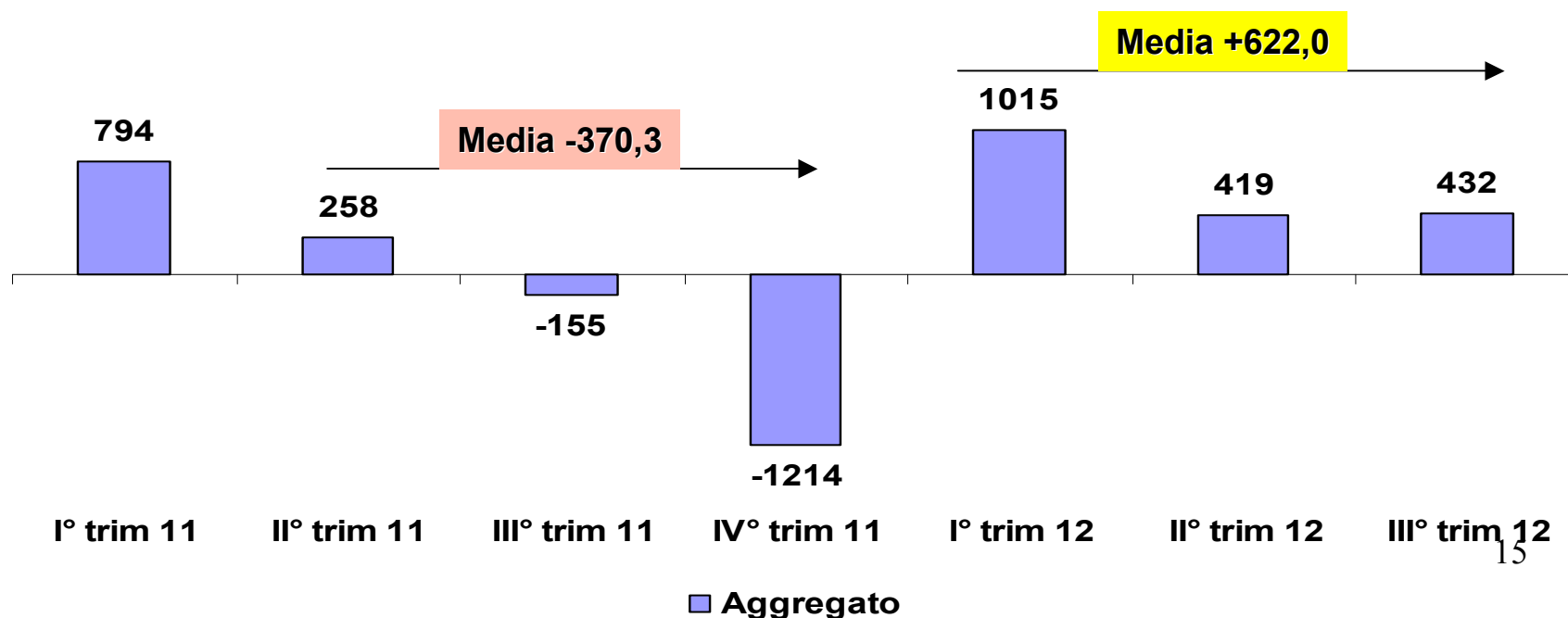
---



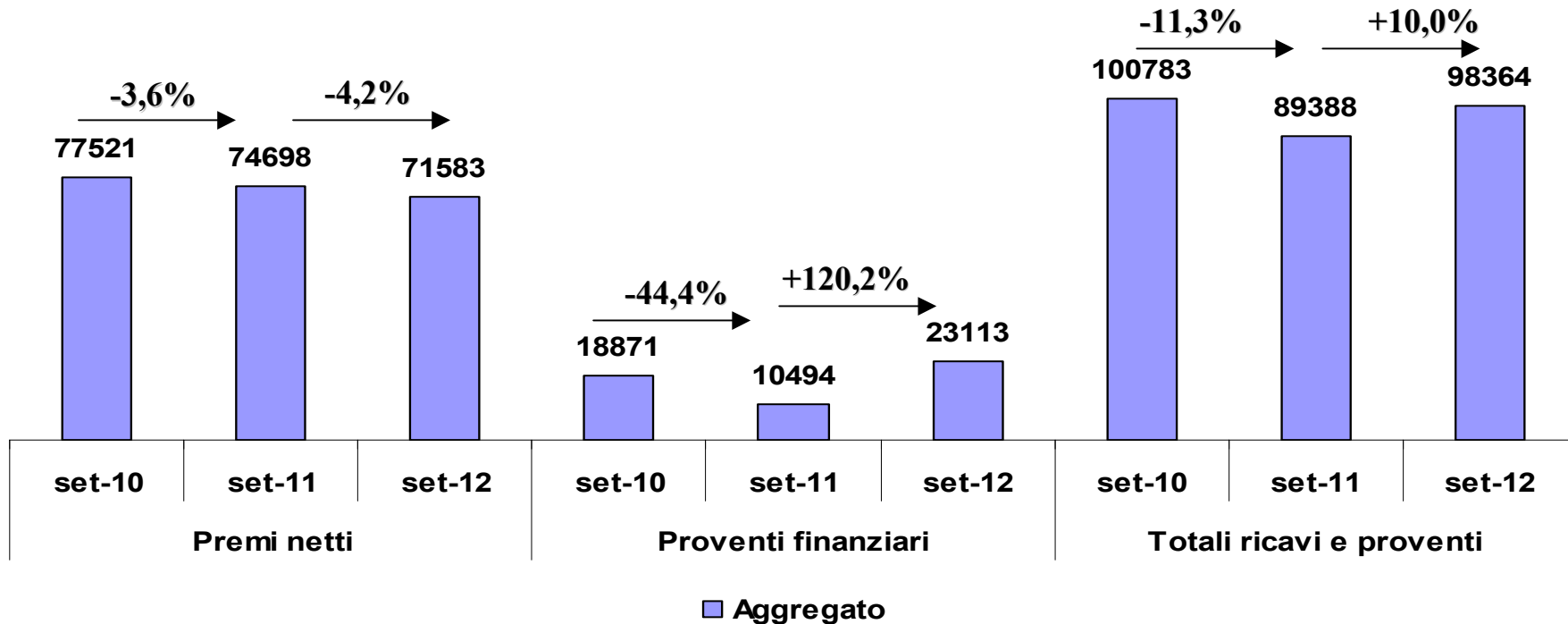
# Distribuzione temporale dell' utile consolidato

## Cifre in milioni di euro

	I° trim 11	II° trim 11	III° trim 11	IV° trim 11	I° trim 12	II° trim 12	III° trim 12
Gruppo Generali	703	266	84	100	644	368	343
Fondiaria Sai	-25	-37	-150	-823	73	-48	-26
Milano	-17	-42	-86	-343	17	-14	-15
Vittoria	9	8	10	11	12	12	12
Unipol	38	27	7	-166	71	50	25
Cattolica	17	8	16	1	19	13	19
Mediolanum	69	28	-36	6	179	38	74



## Equilibrio economico tra le principali voci di bilancio Cifre in milioni di euro

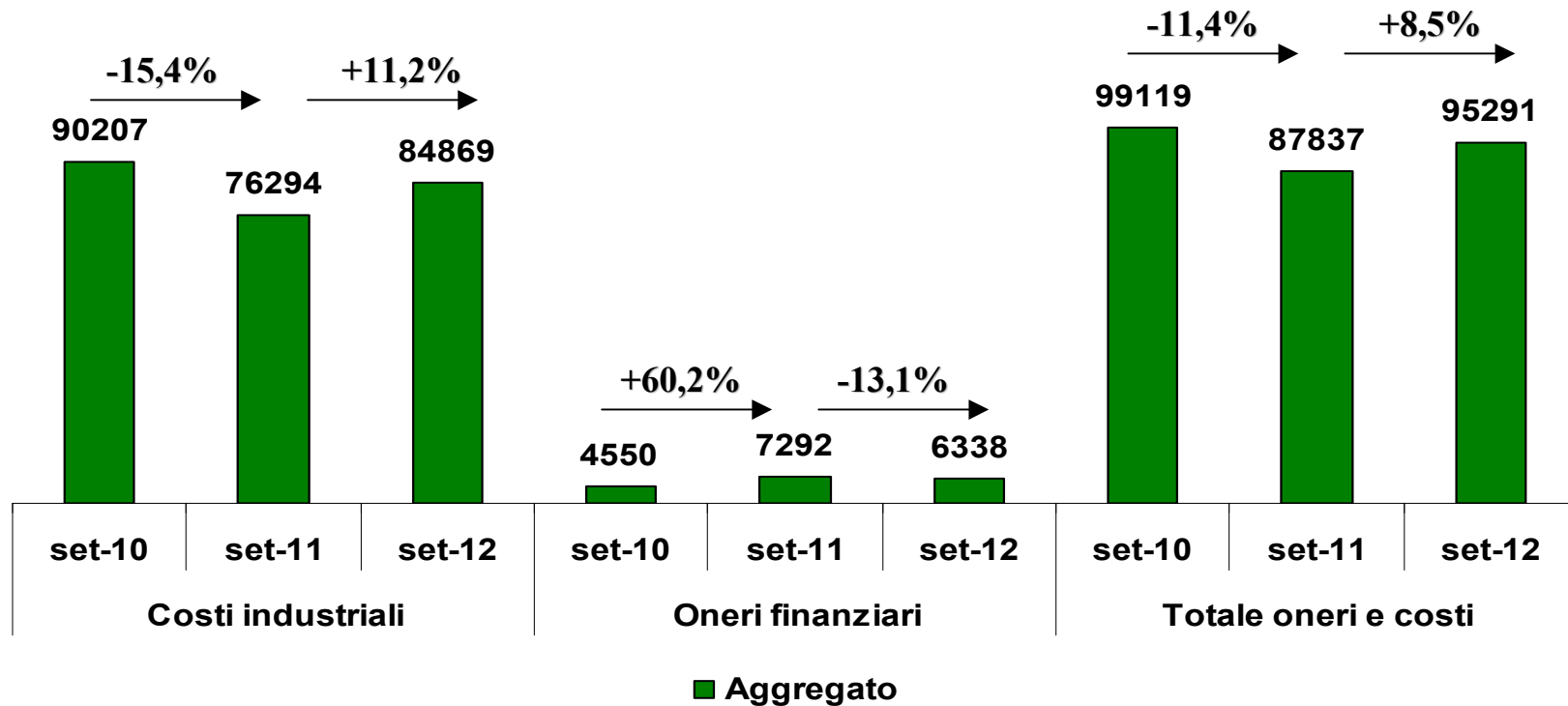


—————▶ = Variazione su base annua

**Aggregato = Raggruppa i 7 gruppi assicurativi quotati in borsa**



## Equilibrio economico tra le principali voci di bilancio Cifre in milioni di euro

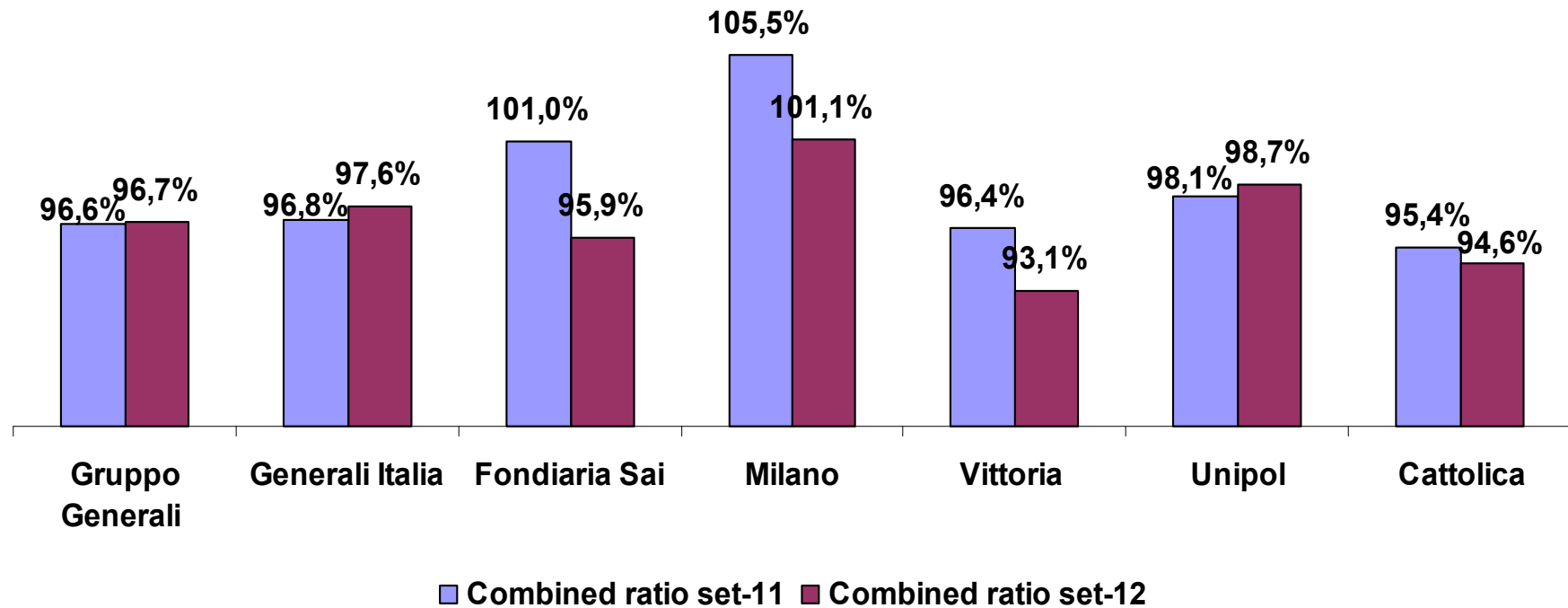


—————▶ = Variazione su base annua

**Aggregato = Raggruppa i 7 gruppi assicurativi quotati in borsa**

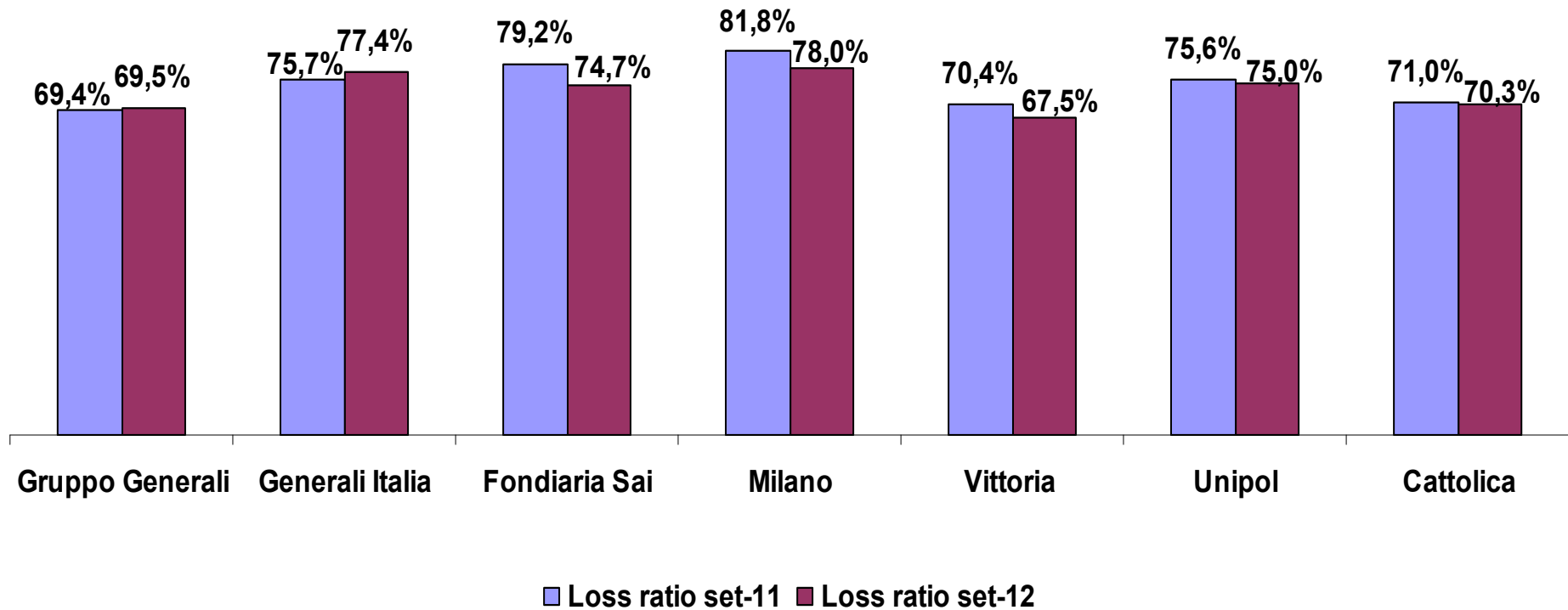
# I principali indicatori tecnici Danni

**Il combined ratio a fine settembre 2012 si è consolidato, ad eccezione di Milano, sotto la soglia del 100%.  
Impatto duraturo nel corso del tempo !!**



## I principali indicatori tecnici Danni

---

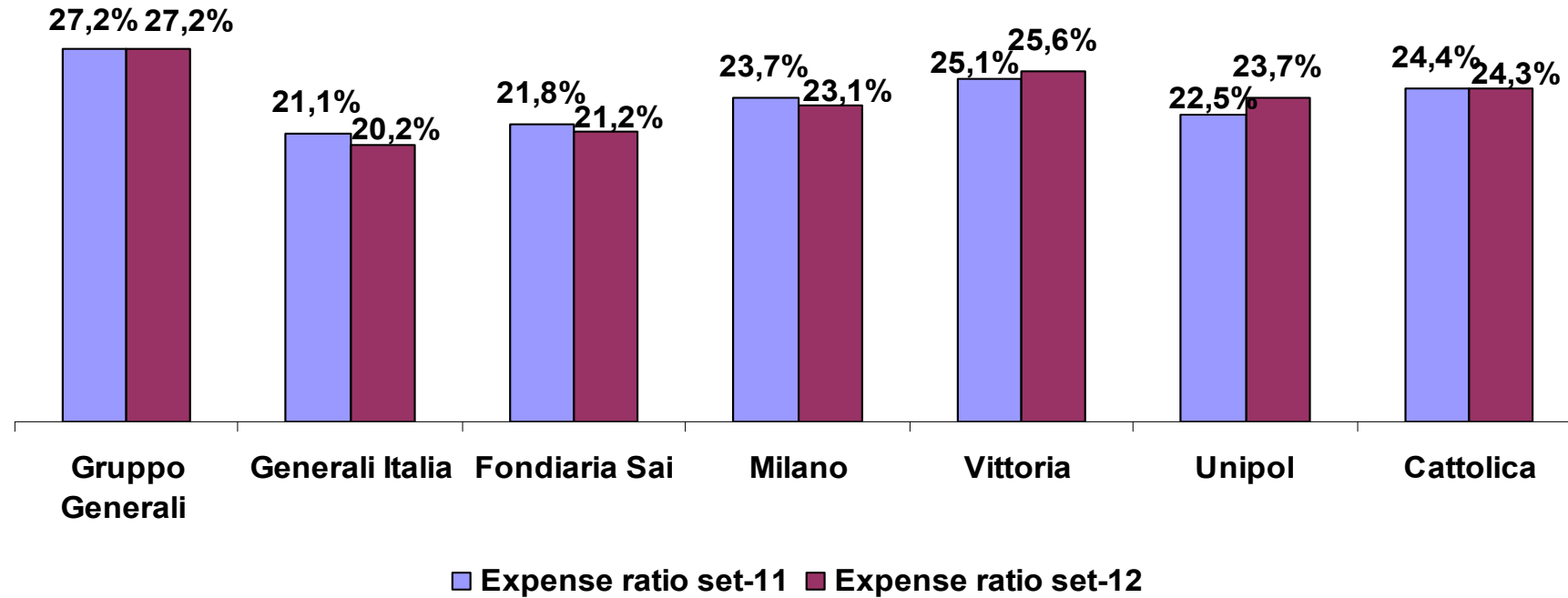


---

**Ad eccezione del gruppo Generali, è migliorato il Loss Ratio degli altri gruppi.**

## I principali indicatori tecnici Danni

---

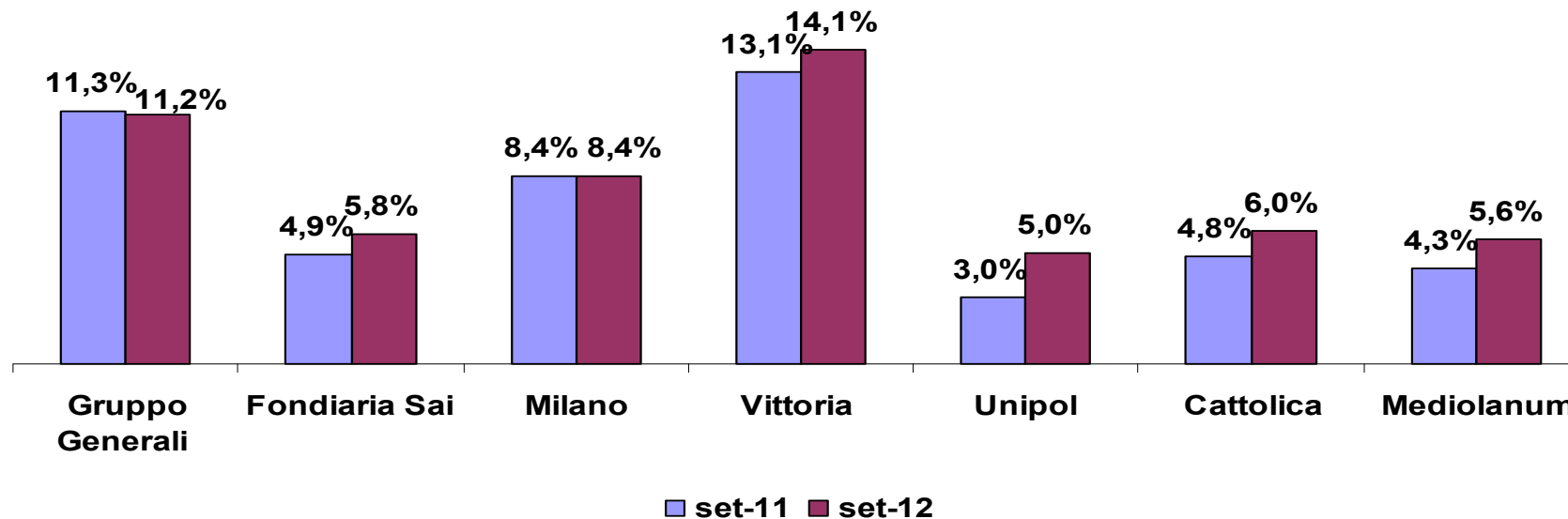


---

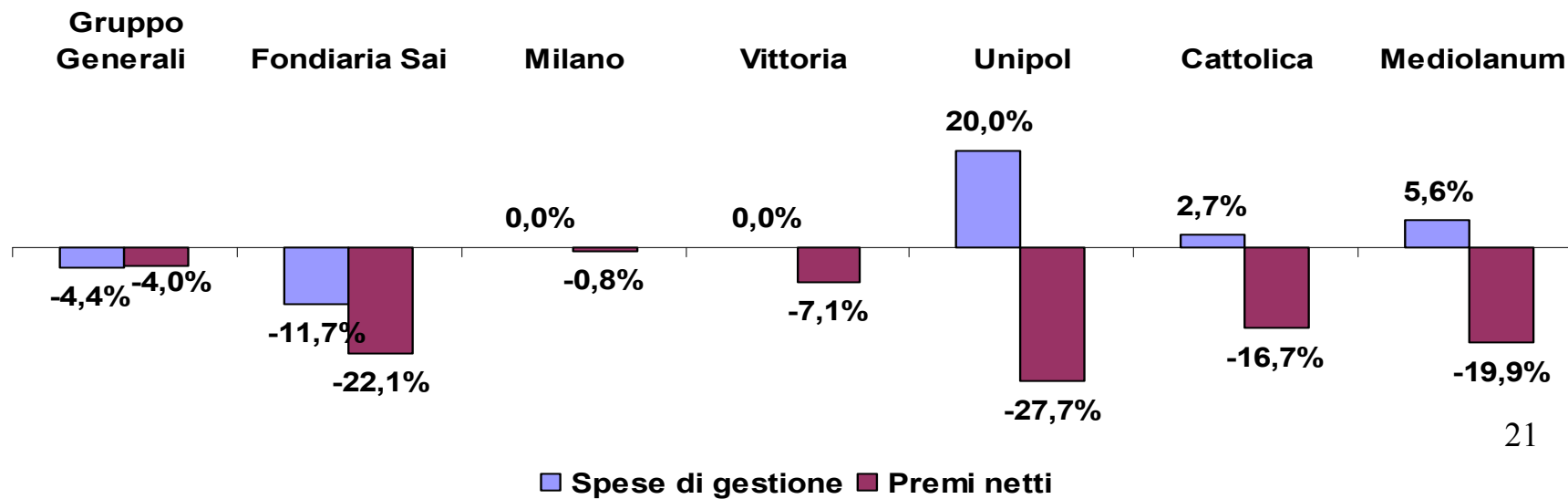
**L'andamento dell'Expense Ratio ha segnato lievi oscillazioni.**

# L'andamento delle spese di gestione Vita

Expense Ratio

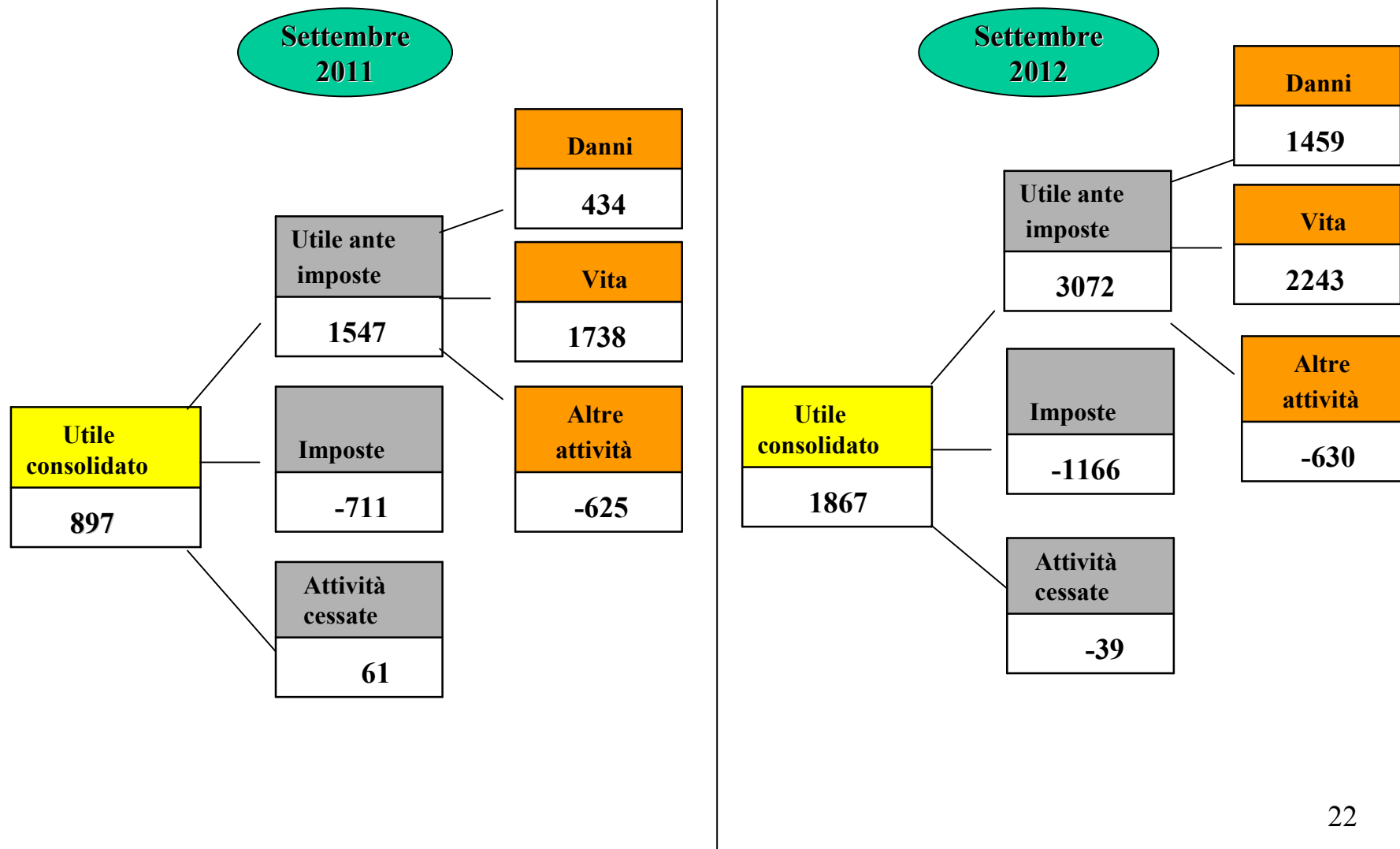


Variazione sett 12 - sett 11



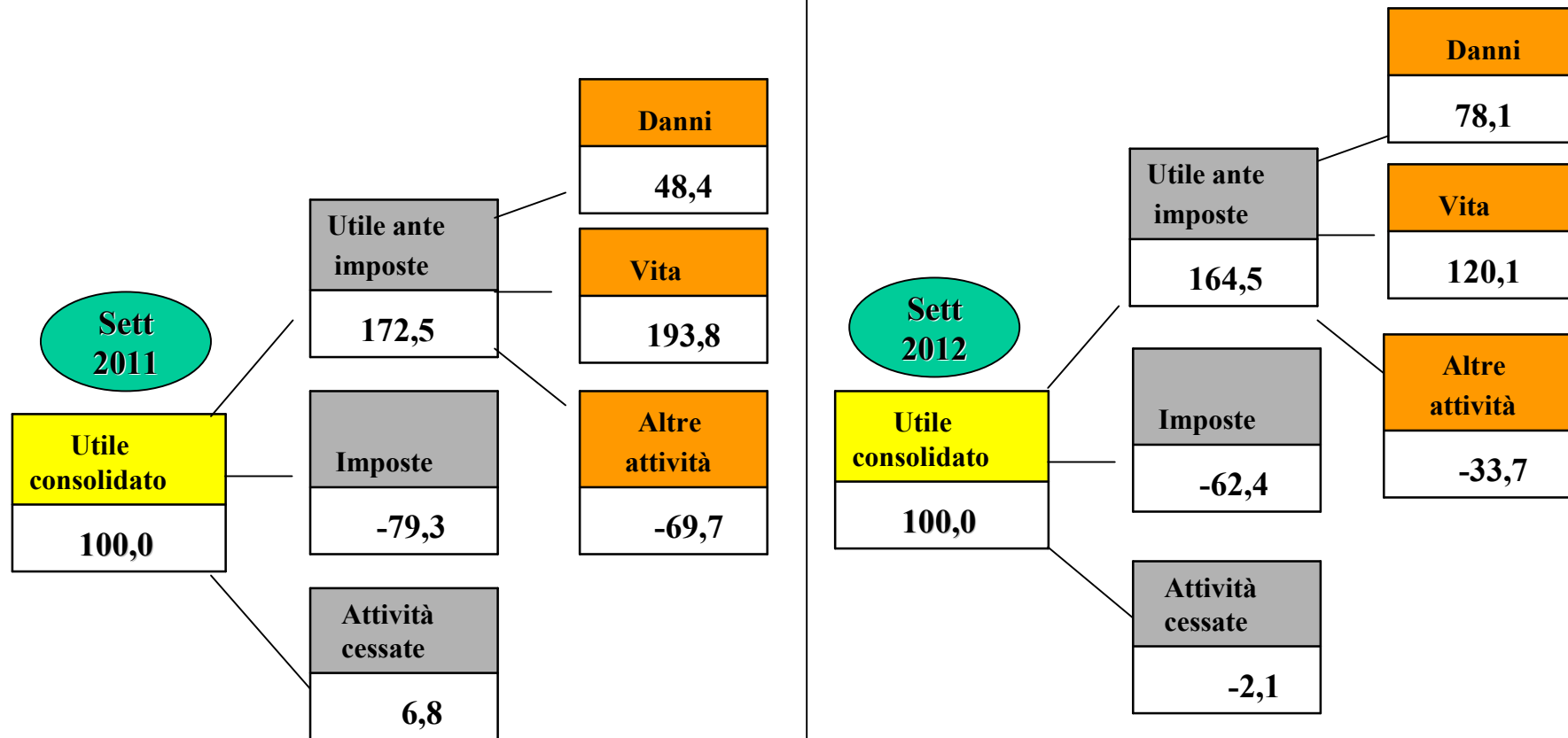
## Il conto economico semplificato aggregato dei gruppi assicurativi quotati in borsa

**Cifre in milioni di euro**



## Il conto economico semplificato aggregato dei gruppi assicurativi quotati in borsa

Cifre in %



**ISRF**



Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac  
*Lab* - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE

# La novestrade 2012

---

**CGIL**



La raccolta diretta

**La redditività**

**Il margine di solvibilità**



## **Il margine di solvibilità A fine settembre 2012**

---

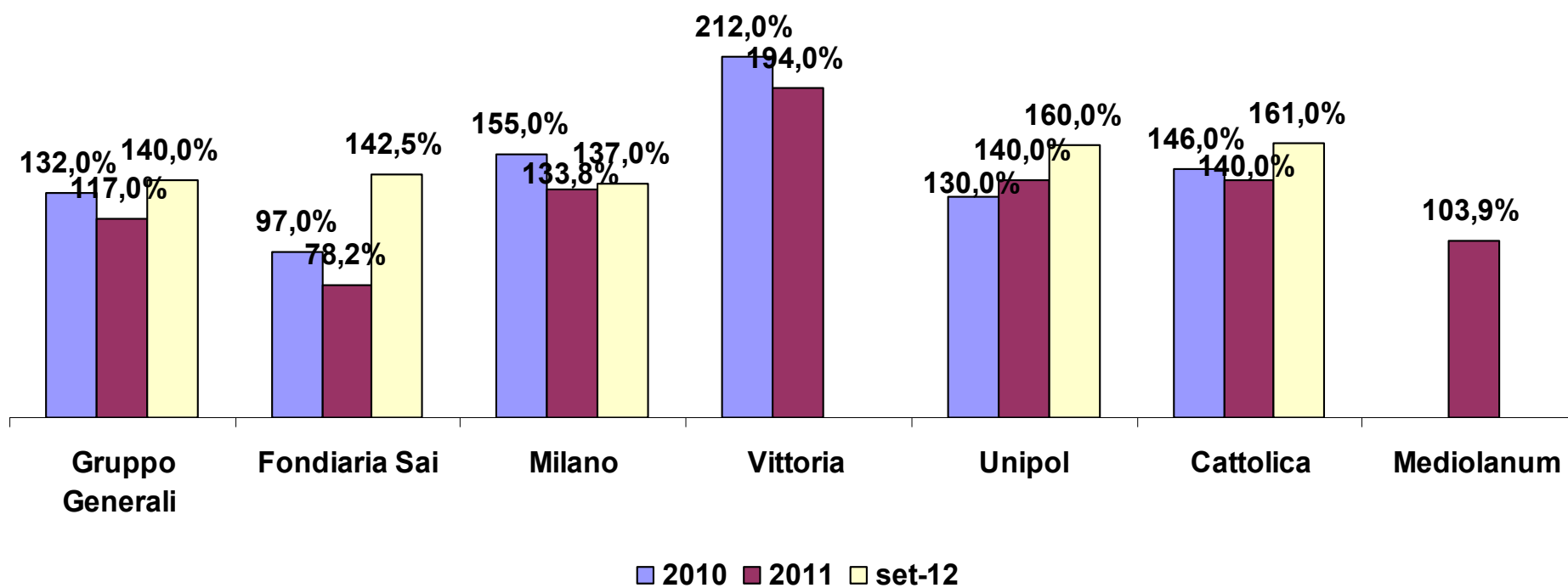
- Non è disponibile il dato relativo al margine di solvibilità di Vittoria e Mediolanum.
- Per ciò che attiene tutti gli altri gruppi assicurativi quotati in borsa, l'altezza di questo indicatore è stata più elevata rispetto a quella rilevata alla fine di dicembre 2011.
- Resta sospeso il giudizio relativo alla necessità di ricapitalizzare alcuni gruppi, a partire da Generali.

E' vero che la loro situazione patrimoniale è migliorata con il ritorno al sereno sui mercati finanziari e con l'allentamento della tensione sui titoli di stato dell'Eurozona. Inoltre, è vero che, ad eccezione di Generali e di Cattolica, la loro capitalizzazione di borsa è risalita e che l'avvento di Solvency II è stato prorogato di qualche anno. E' vero, infine, che alla fine del III° trimestre 2012, da parte dei gruppi assicurativi quotati in borsa, c'è stato un minore utilizzo delle misure anticrisi.

E' altrettanto vero, però, che le incognite che gravano ancora sui mercati finanziari non si sono ancora dileguate. C'è, poi, da considerare il confronto internazionale e la notevole distanza che separa ancora l'indice di copertura del margine di solvibilità dei gruppi assicurativi italiani quotati in borsa da quelli di gruppi come Axa e Allianz.

## Indice di copertura del margine di solvibilità

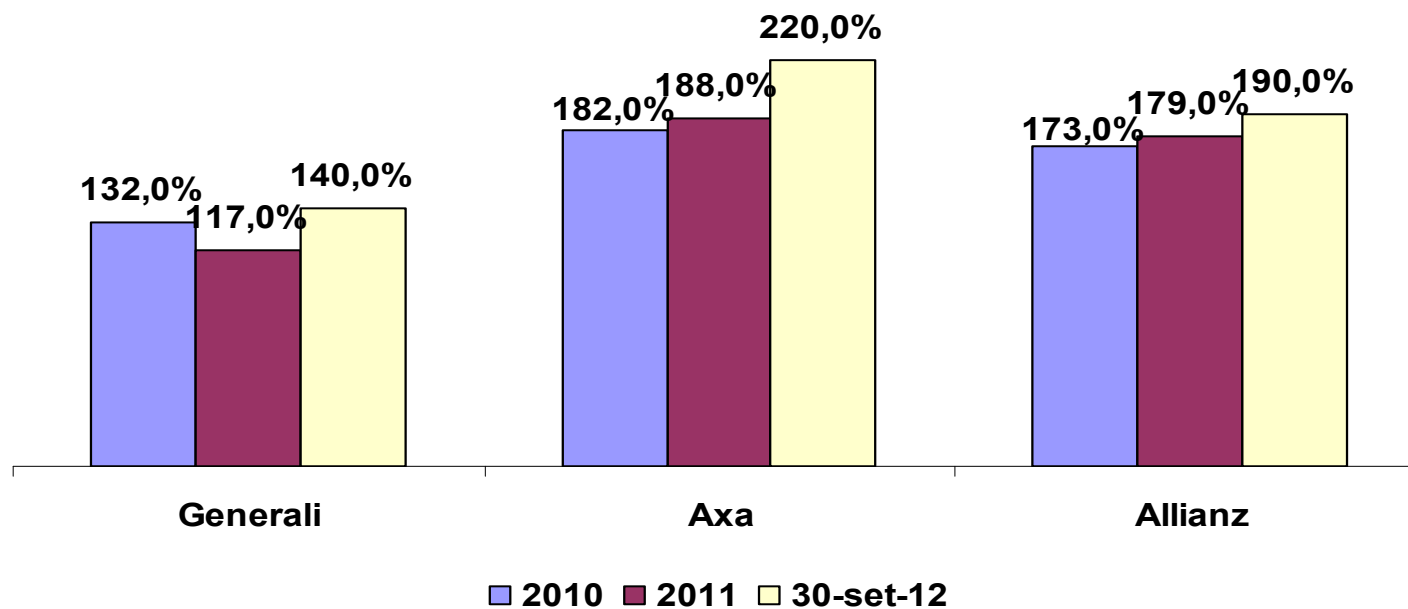
---



**Miglioramento generalizzato dei risultati del Solvency Ratio.**

## Indice di copertura del margine di solvibilità

---



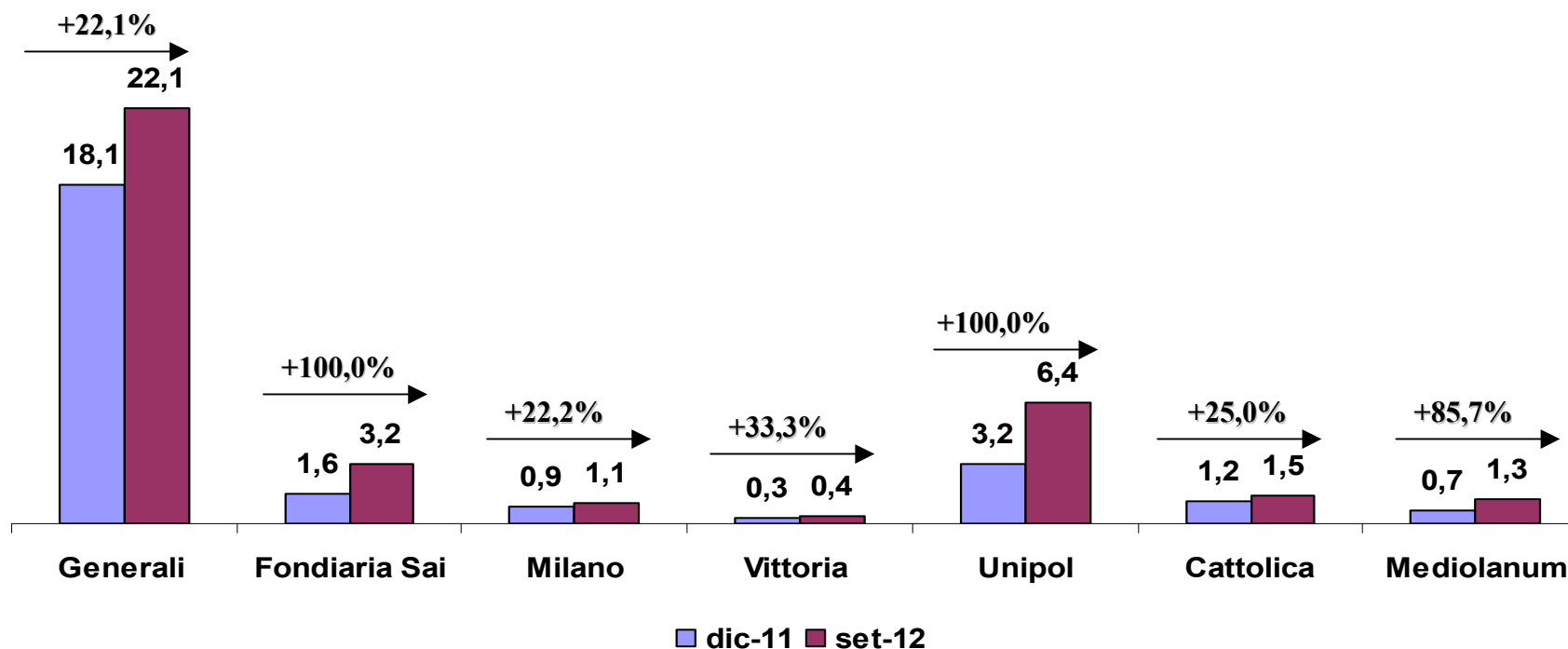
---

**E' stata ancora forte la distanza che ha separato Generali da Axa e Allianz.**

## L'andamento del patrimonio netto

### Cifre in miliardi di euro

---

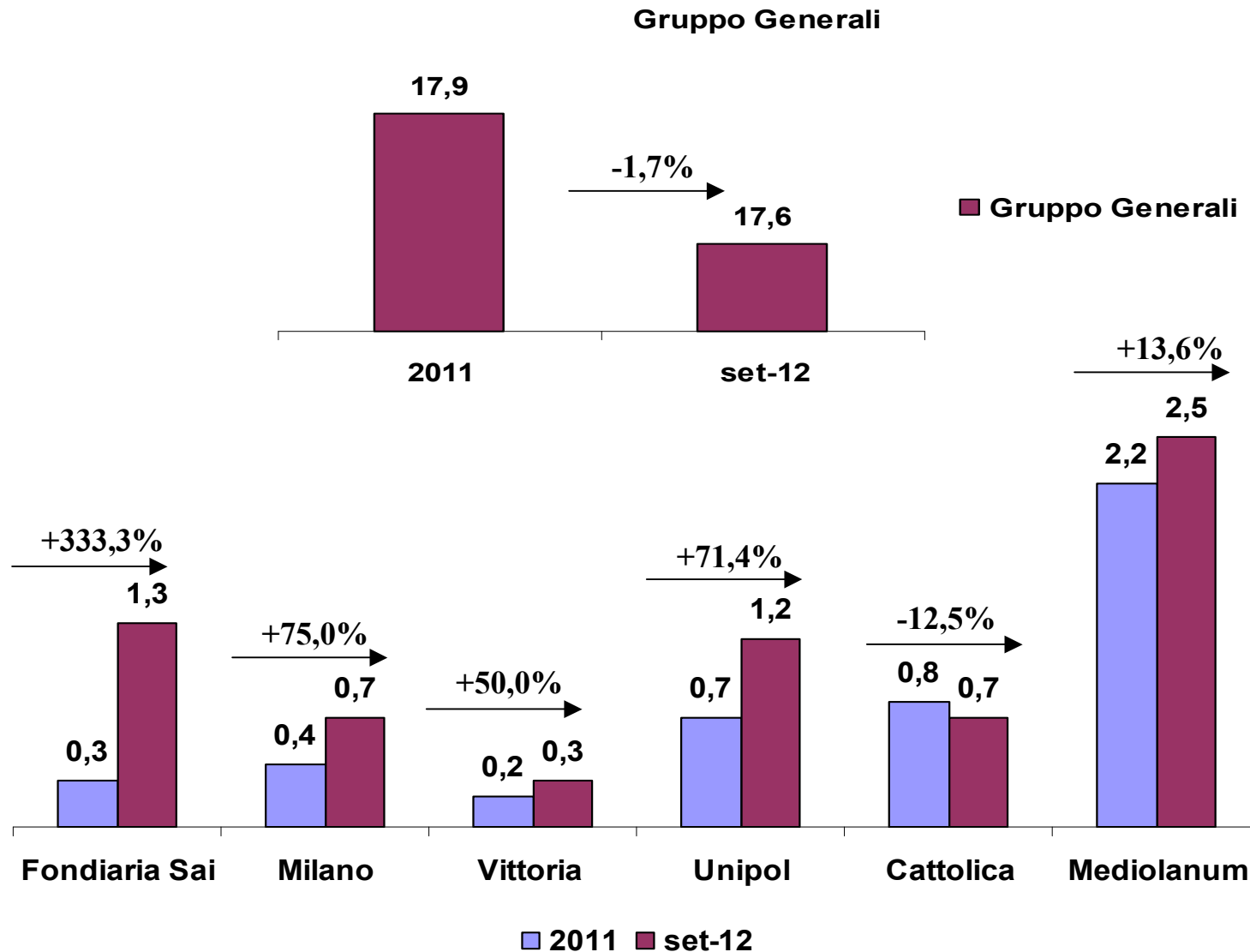


---

**Tutti i gruppi hanno segnato un incremento del proprio patrimonio netto.  
Quello di Fondiarria Sai e Unipol in buon parte è derivato da un aumento di capitale.**

# La capitalizzazione di borsa

## Cifre in miliardi di euro

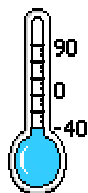


**ISRF**



Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac  
*Lab* - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE

**CGIL**



# **La novestrade 2012 dei gruppi assicurativi italiani quotati in borsa**

## **Analisi di alcune cifre chiave**

*A cura di F. Ierardo  
Coordinamento di N. Maiolino*