

**ISRF**



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

**CGIL**



---

# **I compensi dei top manager dei gruppi assicurativi quotati in borsa**

## **Anno 2011**

---

**Elaborazioni da L'Atlante  
delle assicurazioni di MF**

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

## Premessa

Per la seconda volta consecutiva, elaborando i dati forniti dall'Atlante delle Assicurazioni di MF, abbiamo voluto dare conto dei compensi dei top manager dei gruppi assicurativi quotati in borsa. Per questi ultimi ci riferiamo agli Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche.

Le tabelle con gli emolumenti si riferiscono a tutti gli incarichi da loro ricoperti nelle diverse società e/o nelle loro controllate e sono comprensive di eventuali indennità di fine rapporto e prestazioni professionali.

In questa occasione abbiamo voluto focalizzare l'attenzione solo sui dati specifici di ogni singolo gruppo, poiché ognuno è caratterizzato da vicende gestionali e tradizioni tra loro differenti.

Fondiarìa Sai comprende tutte le società quotate in borsa del gruppo Ligresti, inclusa Premafin.

Per Fondiarìa Sai e Le Generali abbiamo voluto valutare anche la remunerazione complessiva al netto dell'indennità di fine rapporto corrisposta rispettivamente a F. Marchionni e a C. Geronzi. Questa scelta metodologica è giustificata dall'elevato importo di quest'ultima.

Le fasce esaminate dei compensi sono varie: oltre due milioni di euro, da 1 a 2 milioni di euro, da 500 mila a 1 milione di euro, da 200 a 500 mila euro, fino a 200 mila euro.

L'analisi dei compensi è stata posta in relazione alla redditività conseguita e alla capitalizzazione di borsa.

# I compensi dei top manager



**C. Geronzi**



**G. Perissinotto**



**S. Balbinot**



**F. Marchionni**



**J. Ligresti**



**R. Guarena**



**C. Cimbri**



**G.B. Mazzucchelli**



**E. Lombardi**

**La redditività e la capitalizzazione di borsa**

I compensi in Le Generali

I compensi in Fondiaria Sai

I compensi in Cattolica

I compensi in Unipol

I compensi in Vittoria

I compensi in Mediolanum

## **La redditività e la capitalizzazione di borsa**

Prima di entrare nel merito dei compensi dei manager è utile soffermarsi, seppur brevemente, sulla redditività e sulla capitalizzazione di borsa dei gruppi assicurativi quotati e stabilire tra questi fattori qualche correlazione.

### **Redditività**

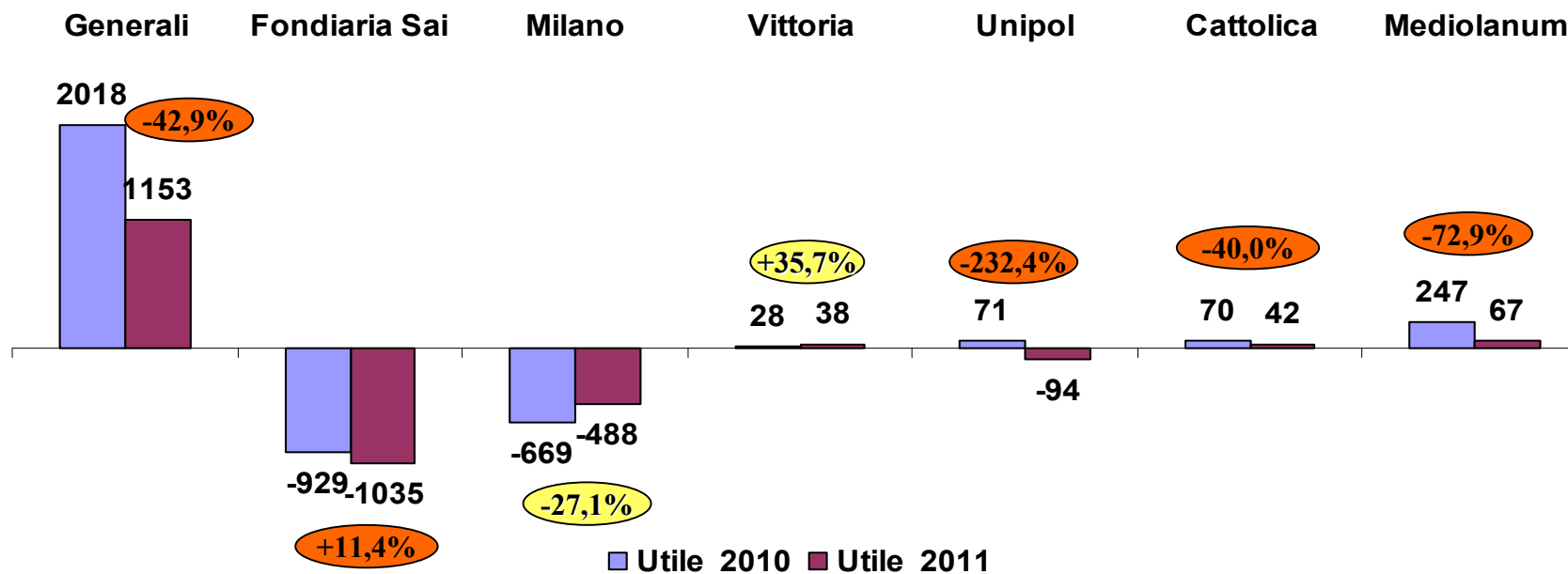
Nel complesso, nel 2011, la redditività di tutti i gruppi qui esaminati è stata calante, ad eccezione di quella di Vittoria Assicurazioni. C'è da precisare che i risultati relativi sono stati fortemente condizionati da operazioni contabili straordinarie connesse al perdurare delle tensioni sui mercati finanziari dell'Eurozona; dai risultati in diminuzione del Vita, maggiormente esposti alla volatilità dei mercati finanziari; dal consolidamento degli effetti favorevoli del risanamento tecnico del Danni.

### **Capitalizzazione di borsa**

Nel corso del 2011 tutti i gruppi assicurativi hanno perso terreno su questo versante. Vi hanno influito fattori esterni e interni. Per qualcuno hanno avuto un peso maggiore i primi, per qualche altro i secondi.

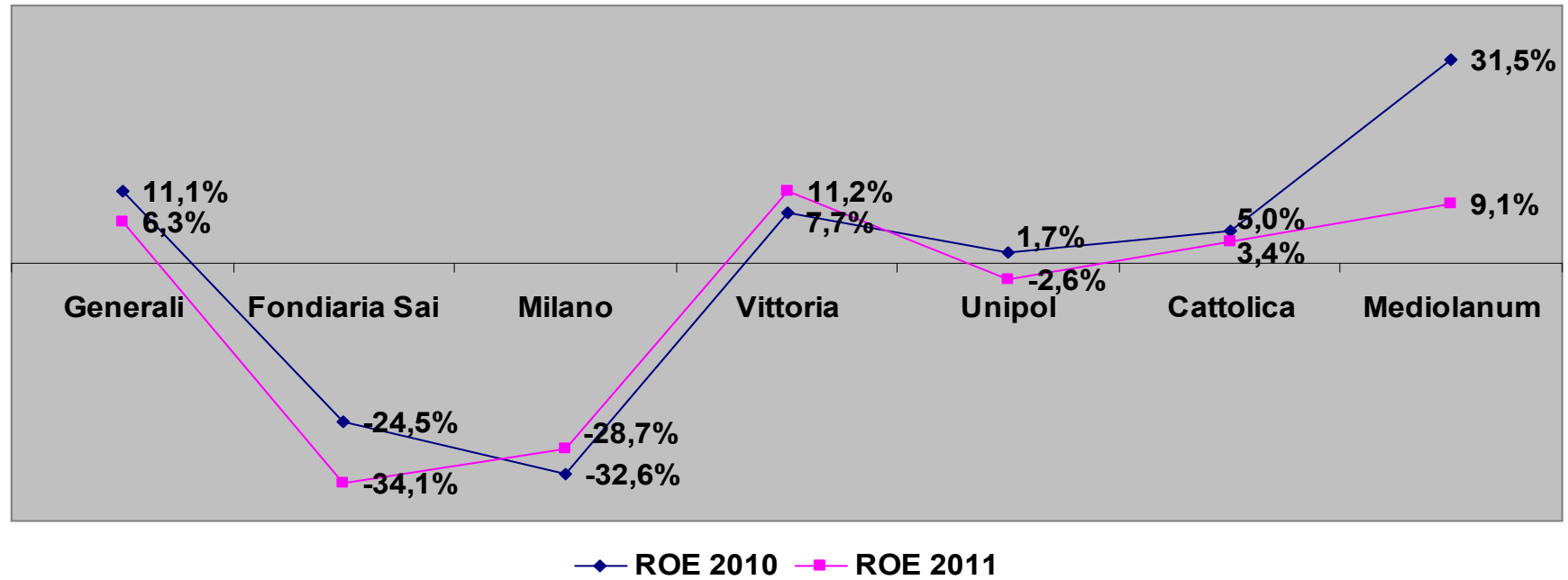
# La redditività

Cifre in milioni di euro



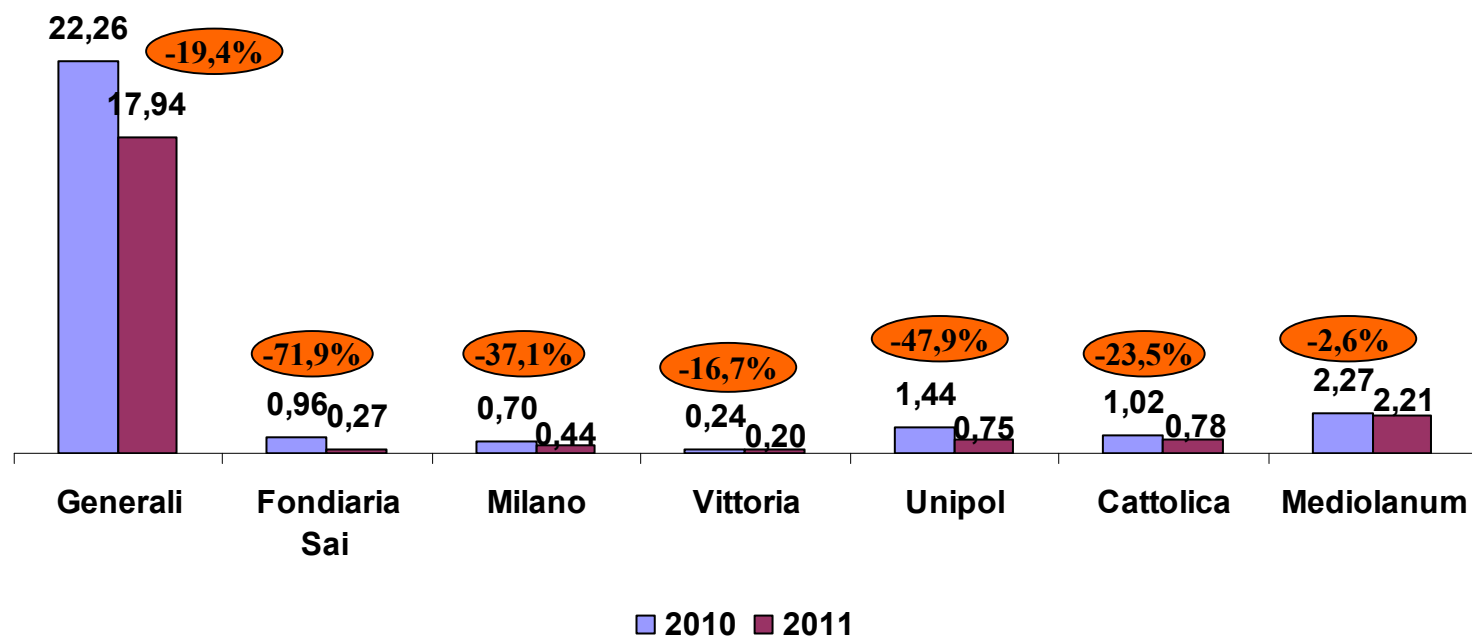
Utile = Utile consolidato

# La redditività



# La capitalizzazione di borsa

Cifre in miliardi di euro



# I compensi dei top manager

La redditività e la capitalizzazione di borsa

## I compensi in Le Generali

I compensi in Fondiaria Sai

I compensi in Cattolica

I compensi in Unipol

I compensi in Vittoria

I compensi in Mediolanum



C. Geronzi



G. Perissinotto



S. Balbinot



F. Marchionni



J. Ligresti



R. Guarena



C. Cimbri



G.B. Mazzucchelli



E. Lombardi



## I compensi dei top manager nel 2011

La redditività non brillante e il calo del titolo in borsa hanno influito sui compensi erogati.

### **Compensi oltre 2 milioni di euro**

Come l'anno precedente, hanno fatto parte di questa fascia 3 persone. Escludendo l'indennità di fine rapporto, corrisposta a C. Geronzi, i compensi sono significativamente diminuiti.

A proposito di C. Geronzi sono opportune due annotazioni. **La prima.** Si è dimesso dalla carica di Presidente il 6 aprile 2011 e questo spiega in larga parte il forte calo del suo compenso rispetto al 2010. **La seconda.** Appare stridente la sua elevata buonuscita milionaria.

### **Compensi da 1 a 2 milioni di euro**

Questa fascia è stata composta da una sola persona, una in meno dell'anno precedente. Il suo compenso è stato minore di quello medio relativo al 2010.

### **Compensi da 500 mila a 1 milione di euro**

Il numero delle persone interessate è passato da 1 a 2, determinando un accrescimento del totale compensi di questa fascia. Tuttavia, il compenso medio del 2011 è stato inferiore a quello unico corrisposto nel 2010.

### **Compensi da 200 a 500 mila euro**

E' più che raddoppiato il numero delle persone che hanno composto questa fascia. Conseguentemente è notevolmente aumentato il totale dei compensi. Il compenso medio ha segnalato, però, solo una lieve oscillazione negativa.

**Segue**

## I compensi dei top manager nel 2011

### Compensi fino a 200 mila euro

E' più che dimezzato il numero delle persone facenti parte di questa fascia. Questa minore presenza ha fortemente ridotto il totale compensi. Il compenso medio, però, è rimasto immutato.

---

## Compensi oltre i 2 milioni di euro

Cifre in milioni di euro

Tabella 1

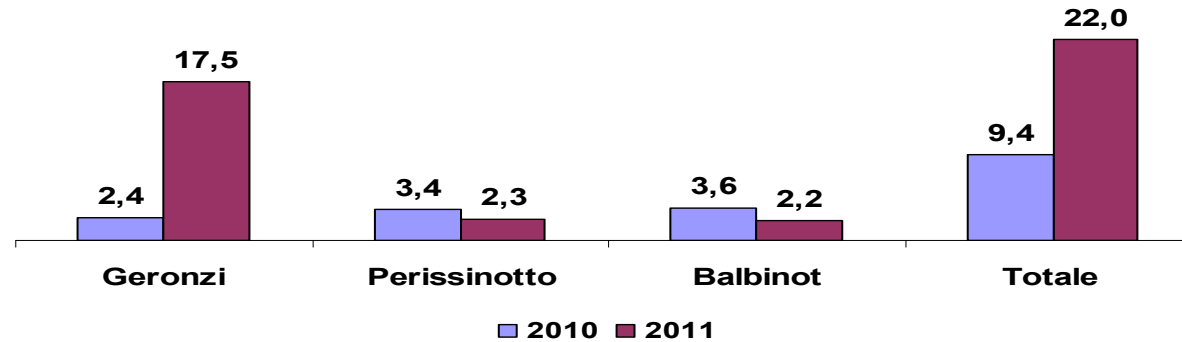
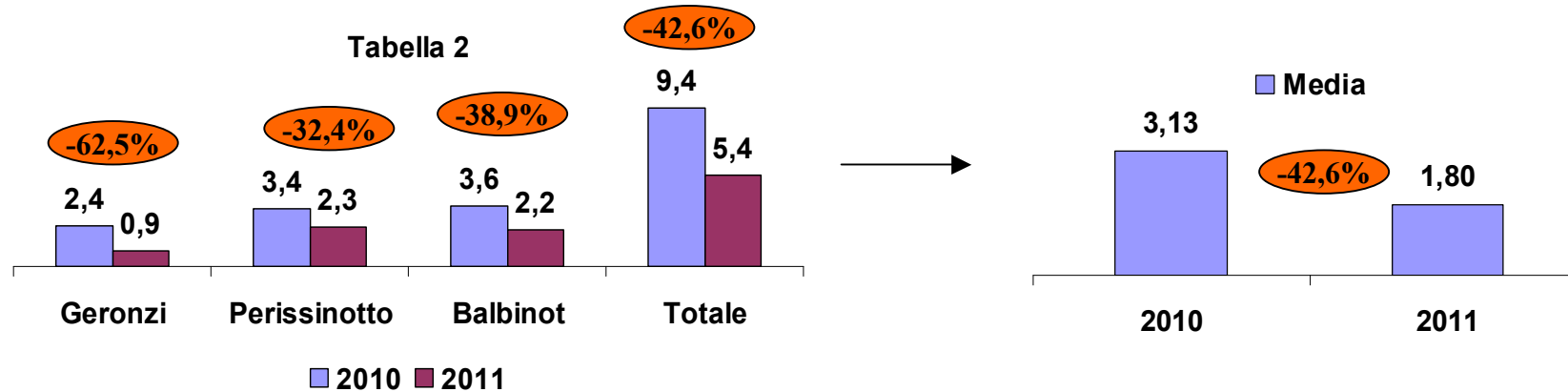


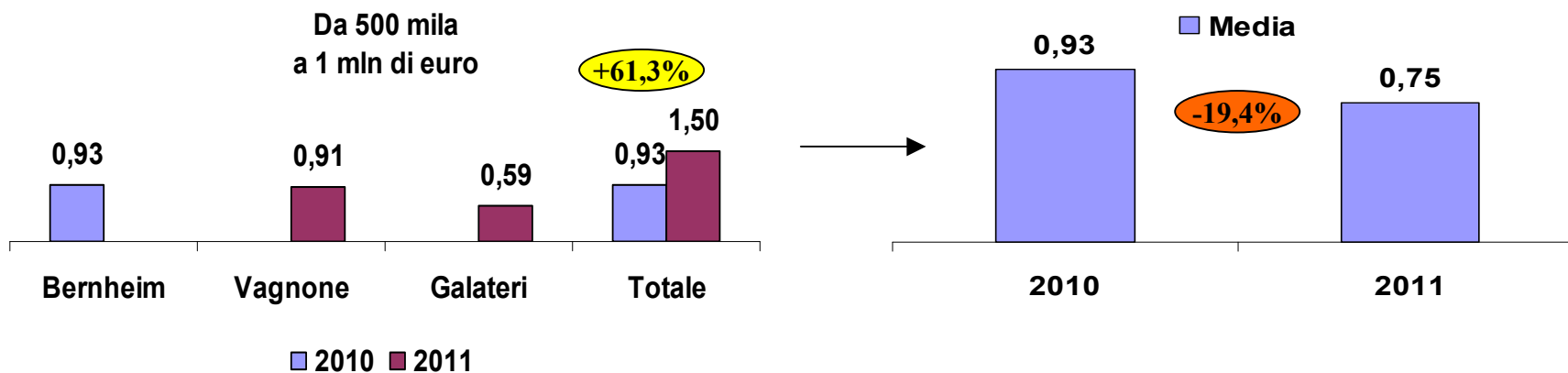
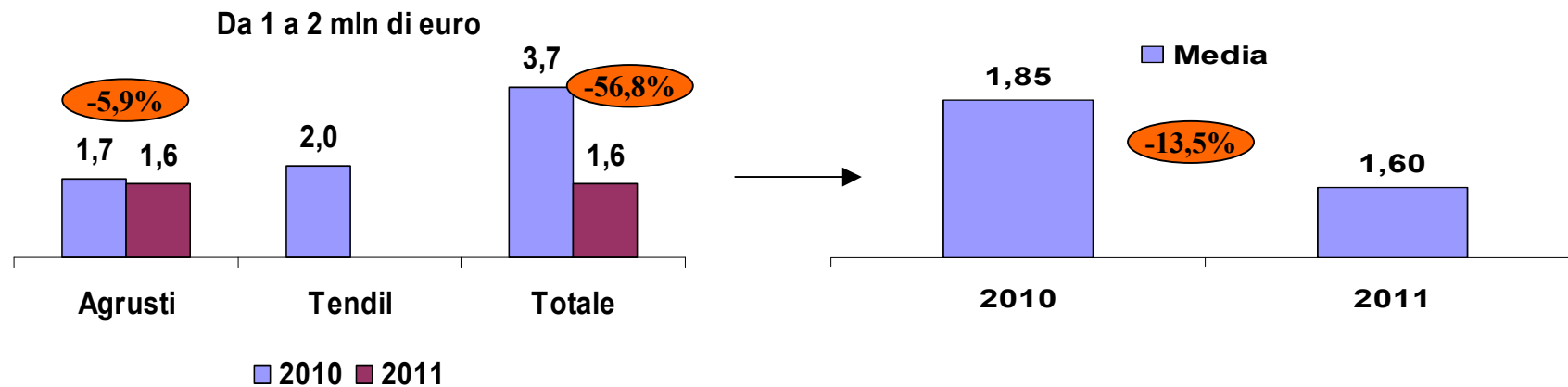
Tabella 2



**Nella tabella 2 in corrispondenza dell'ex presidente Geronzi sono stati detratti 16,6 milioni di euro, a lui corrisposti per cessazione di rapporto di lavoro**

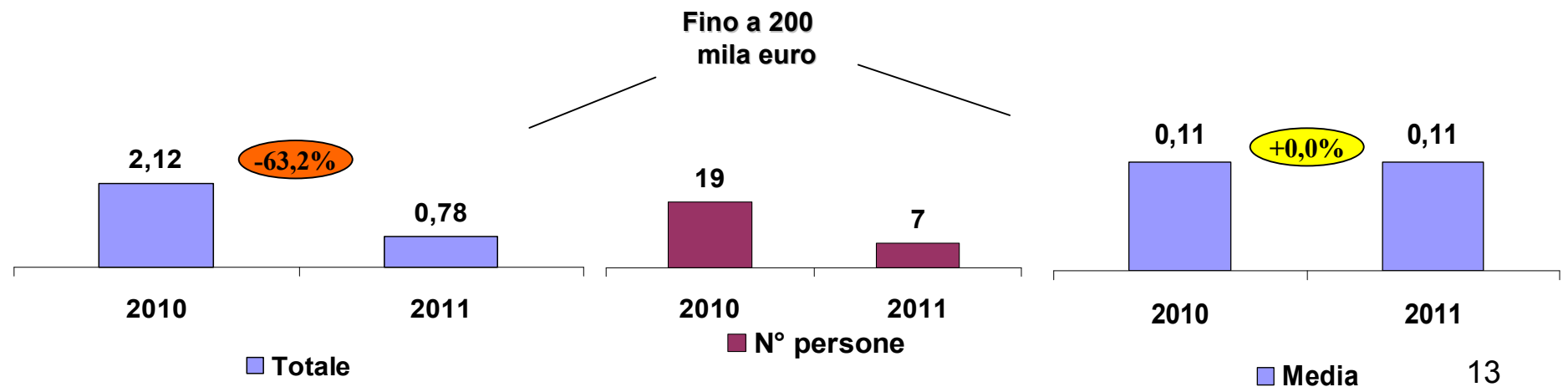
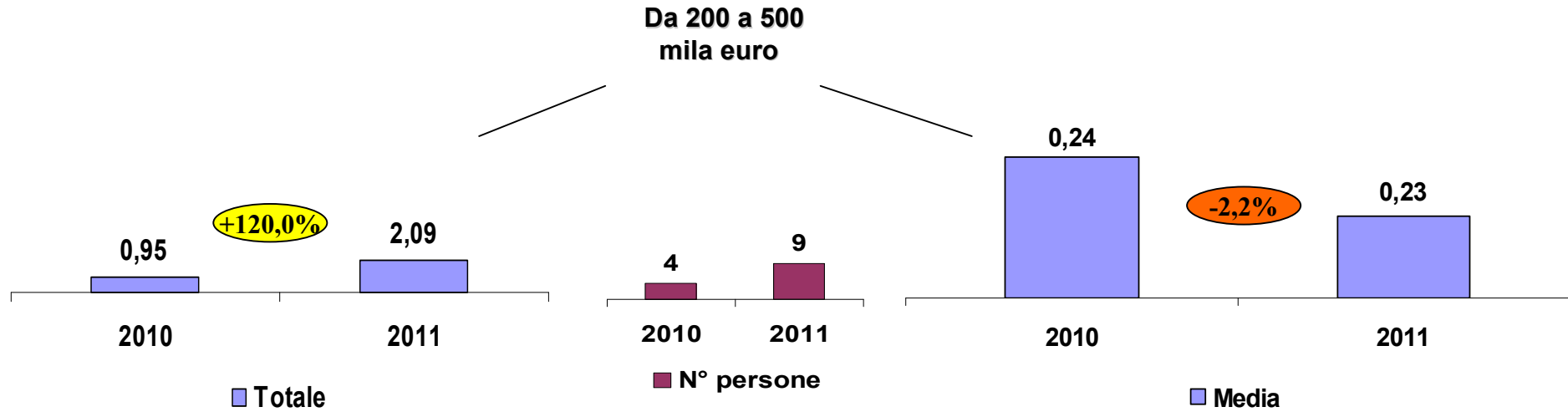
## Compensi da 500 mila a 2 milioni di euro

Cifre in milioni di euro



# Compensi fino a 500 mila euro

Cifre in milioni di euro





C. Geronzi

## I compensi dei top manager

La redditività e la capitalizzazione di borsa

I compensi in Le Generali

### **I compensi in Fondiaria Sai**

I compensi in Cattolica

I compensi in Unipol

I compensi in Vittoria

I compensi in Mediolanum



C. Cimbri



G. Perissinotto



G.B. Mazzucchelli



S. Balbinot



F. Marchionni



J. Ligresti



R. Guarena



E. Lombardi

## I compensi dei top manager nel 2011

Ex post quello che colpisce è l'enorme scarto tra il disastro provocato dalla famiglia Ligresti e dal top management e i compensi a loro erogati, anche se nel 2011 sono stati in flessione.

### **Compensi oltre 2 milioni di euro**

Hanno fatto parte di questa fascia un numero elevato di persone: 7 contro i 5 dell'anno precedente. Escludendo l'indennità di fine rapporto, corrisposta a C. F. Marchionni, i compensi totali sono lievemente diminuiti, complice l'incremento del numero delle persone interessate, mentre il compenso medio ha subito una contrazione molto più marcata. Anche nel caso di F. Marchionni, salta immediatamente all'occhio la sua cospicua buonuscita milionaria.

### **Compensi da 1 a 2 milioni di euro**

Questa fascia è stata composta da 1 sola persona. L'anno precedente ne facevano parte 3, di cui 2 sono passati nella prima fascia (Erbetta e D'Urso). Questo scarto ha determinato una forte riduzione del totale compensi. Tuttavia, il compenso dell'unica persona compresa in questa fascia è stato maggiore del compenso medio relativo al 2010.

### **Compensi da 500 mila a 1 milione di euro**

Il numero delle persone interessate è passato da 3 a 4, determinando un accrescimento del totale compensi di questa fascia. Il compenso medio, tuttavia, è rimasto pressoché invariato.

### **Compensi da 200 a 500 mila euro**

Questa fascia è stata composta da 5 persone, una in meno rispetto al 2010. Conseguentemente il totale compensi e il compenso medio sono diminuiti.



Qualcuno di cui fidarsi.

## I compensi dei top manager nel 2011

### Compensi fino a 200 mila euro

E' passato da 30 a 35 il numero delle persone facenti parte di questa fascia. Questa variazione ha fortemente aumentato il totale compensi, lasciando invariato, però, il compenso medio.

---



## Compensi oltre i 2 milioni di euro

Cifre in milioni di euro

Tabella 1

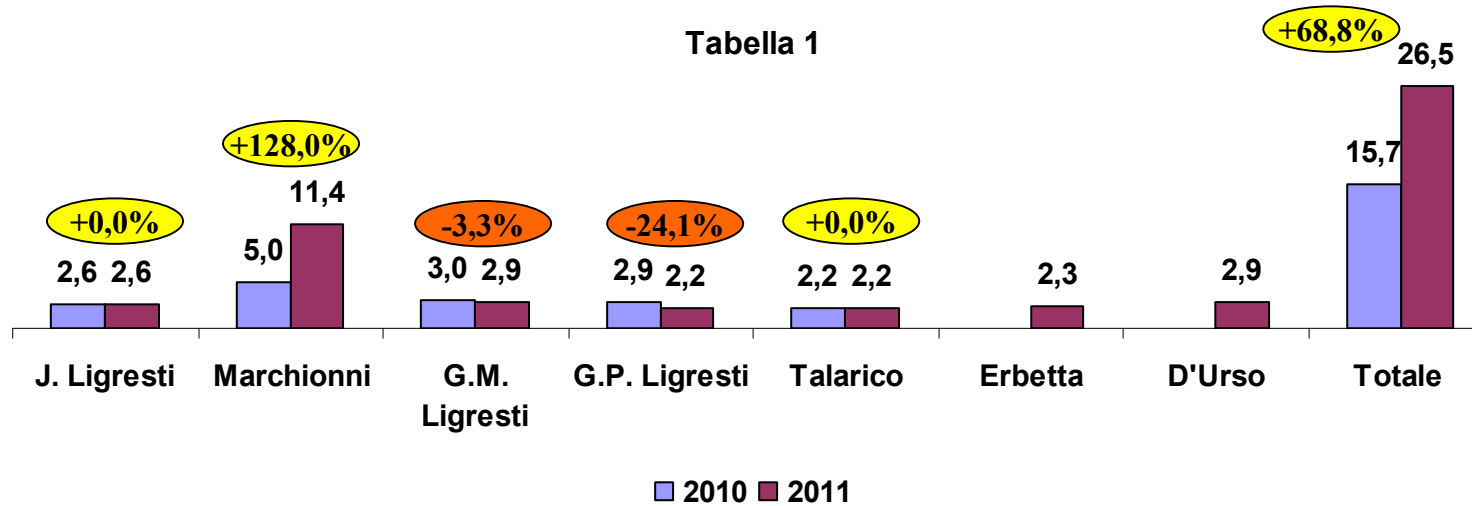
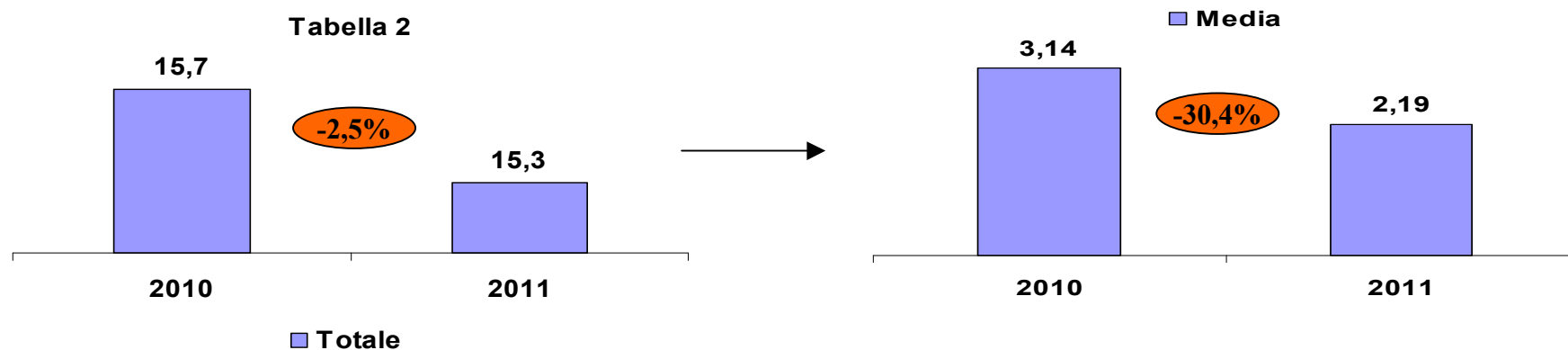


Tabella 2

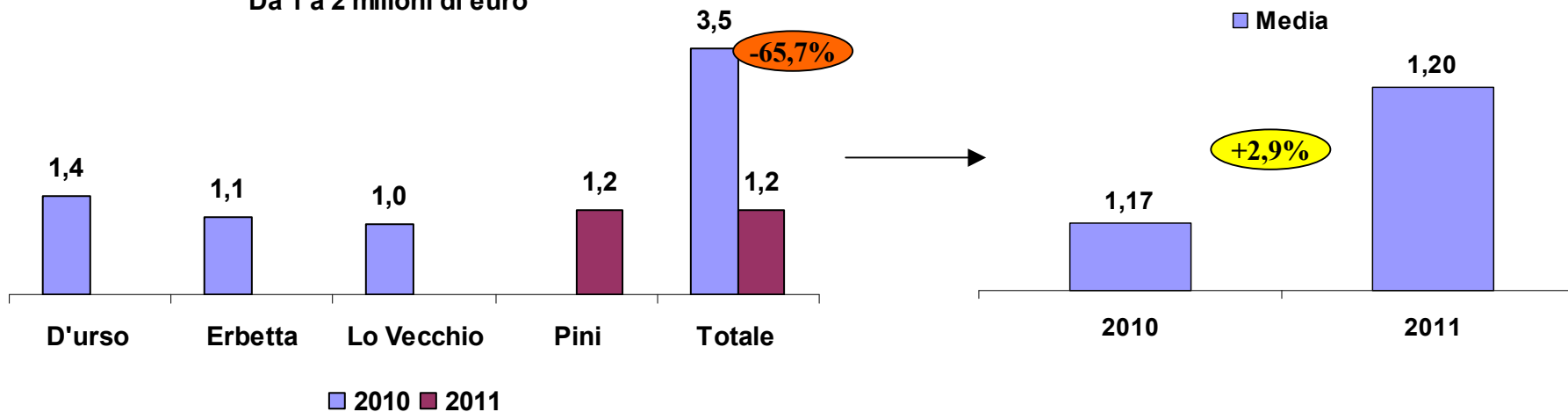


Nella tabella 2 sono stati detratti 11,2 milioni di euro, corrisposti a F. Marchionni per cessazione di rapporto di lavoro.

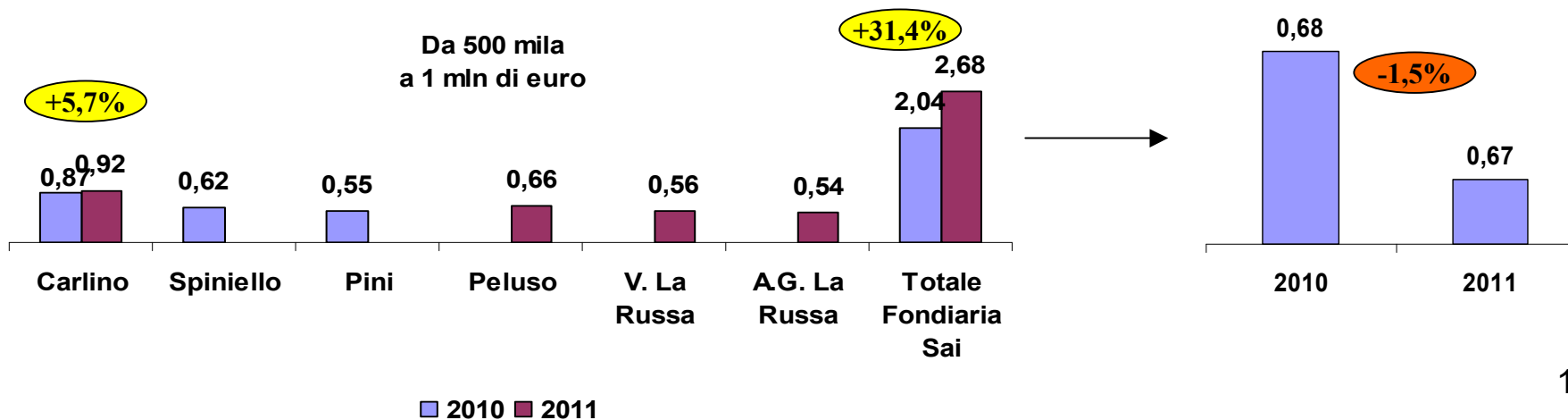
# Compensi da 500 mila a 2 milioni di euro

Cifre in milioni di euro

Da 1 a 2 milioni di euro

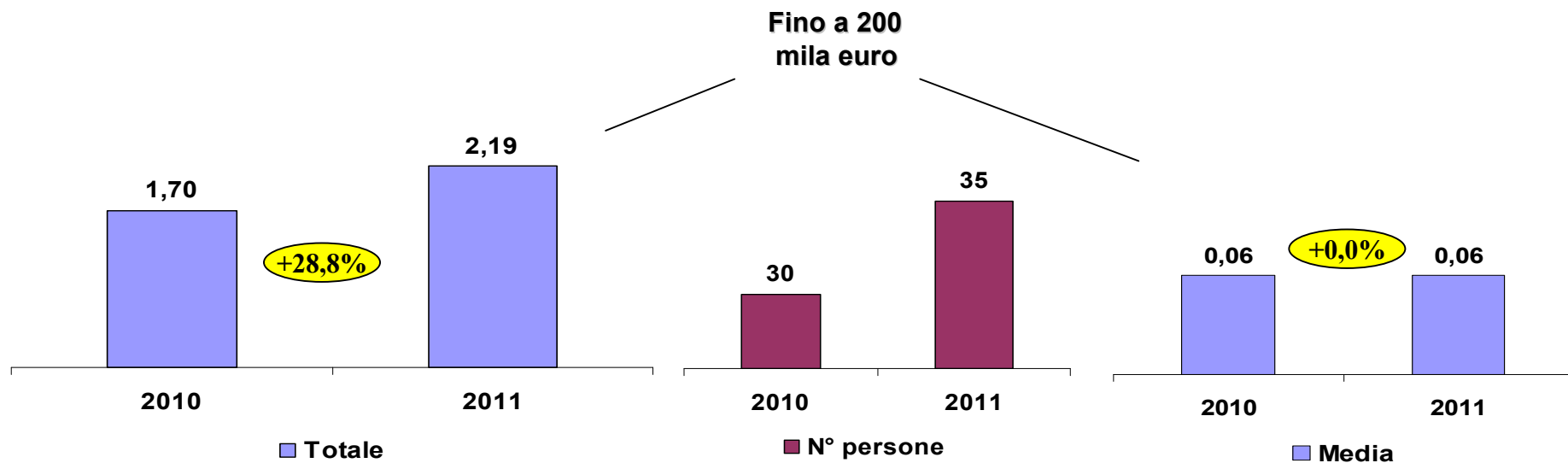
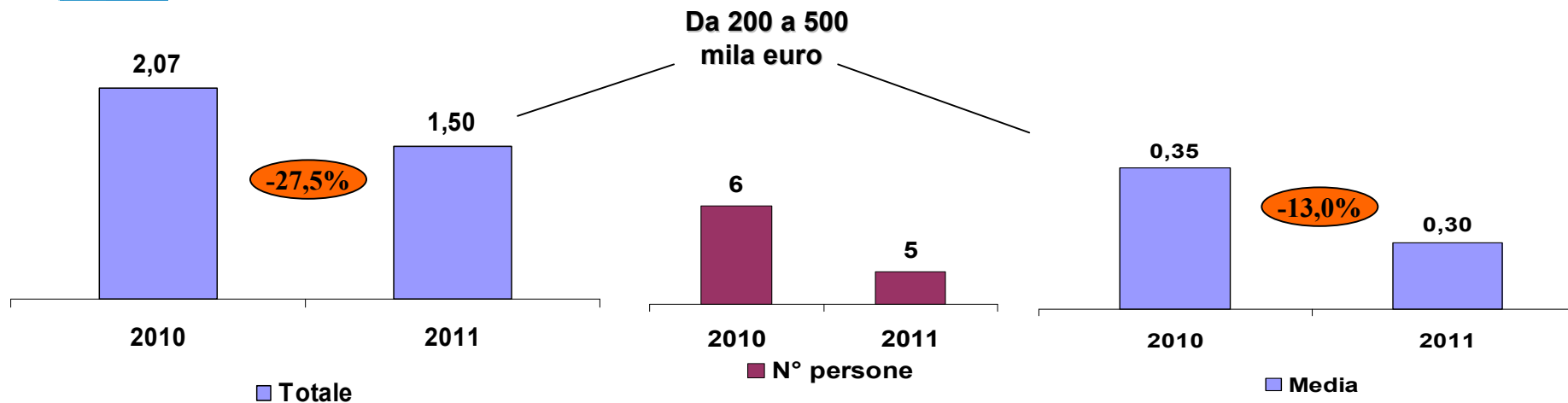


Da 500 mila a 1 mln di euro



# Compensi fino a 500 mila euro

Cifre in milioni di euro



# I compensi dei top manager



C. Geronzi



G. Perissinotto



S. Balbinot



F. Marchionni



J. Ligresti



R. Guarena



C. Cimbri



G.B. Mazzucchelli



E. Lombardi

La redditività e la capitalizzazione di borsa

I compensi in Le Generali

I compensi in Fondiaria Sai

**I compensi in Cattolica**

I compensi in Unipol

I compensi in Vittoria

I compensi in Mediolanum



## I compensi dei top manager nel 2011

Nel caso di Cattolica sarà più opportuno porre in relazione i compensi dei top manager con la redditività e l'andamento del titolo in borsa alla fine del piano industriale 2011-2013. Intanto, offriamo il quadro emerso nel 2011.

### **Compensi oltre 2 milioni di euro**

Nel 2011, come nel 2010, solo una persona ha occupato questa fascia. Il suo compenso è rimasto immutato.

### **Compensi da 1 a 2 milioni di euro**

Nessuna persona è stata annoverata in questa fascia.

### **Compensi da 500 mila a 1 milione di euro**

Nel 2011, come nel 2010, due persone hanno fatto parte di questa fascia. Una ha visto diminuito in misura lieve il proprio compenso. Quello dell'altra, invece, è cresciuto significativamente. Il totale compensi e il compenso medio, quale effetto combinato delle due remunerazioni, hanno segnato un incremento.

### **Compensi da 200 a 500 mila euro**

Questa fascia è stata composta da 5 persone, due in più rispetto al 2010. Conseguentemente il totale compensi è fortemente cresciuto, mentre il compenso medio ha mostrato una contrazione apprezzabile.

### **Segue**



## I compensi dei top manager nel 2011

### **Compensi fino a 200 mila euro**

Il numero delle persone che hanno fatto parte di questa fascia è passato da 21 a 19 . Questa differenza ha determinato un calo significativo del totale compensi e del compenso medio.

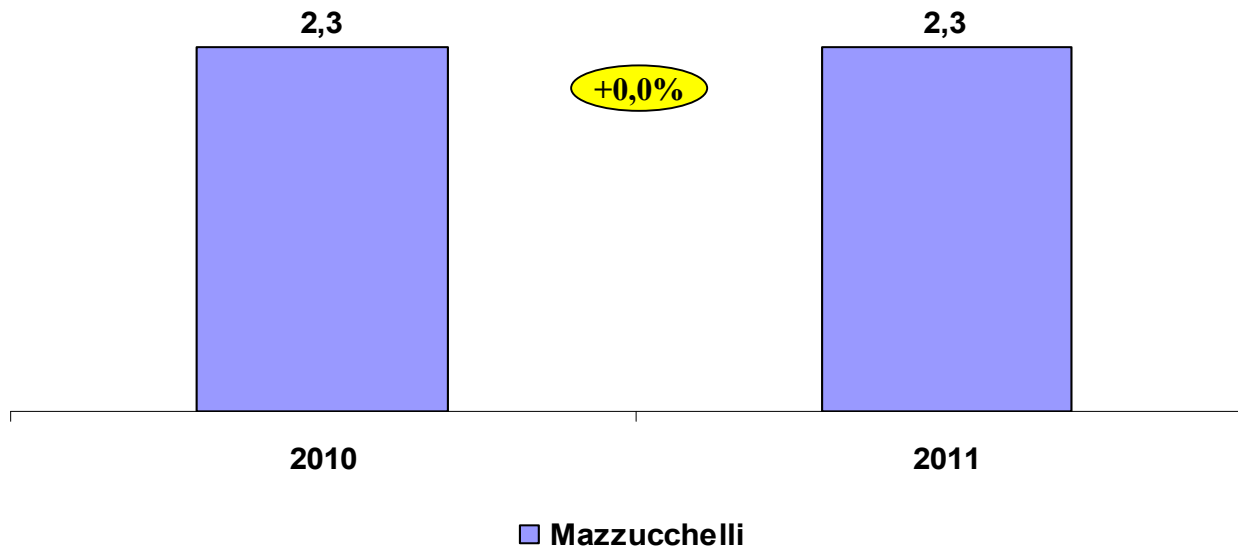
---



## Compensi oltre i 2 milioni di euro

Cifre in milioni di euro

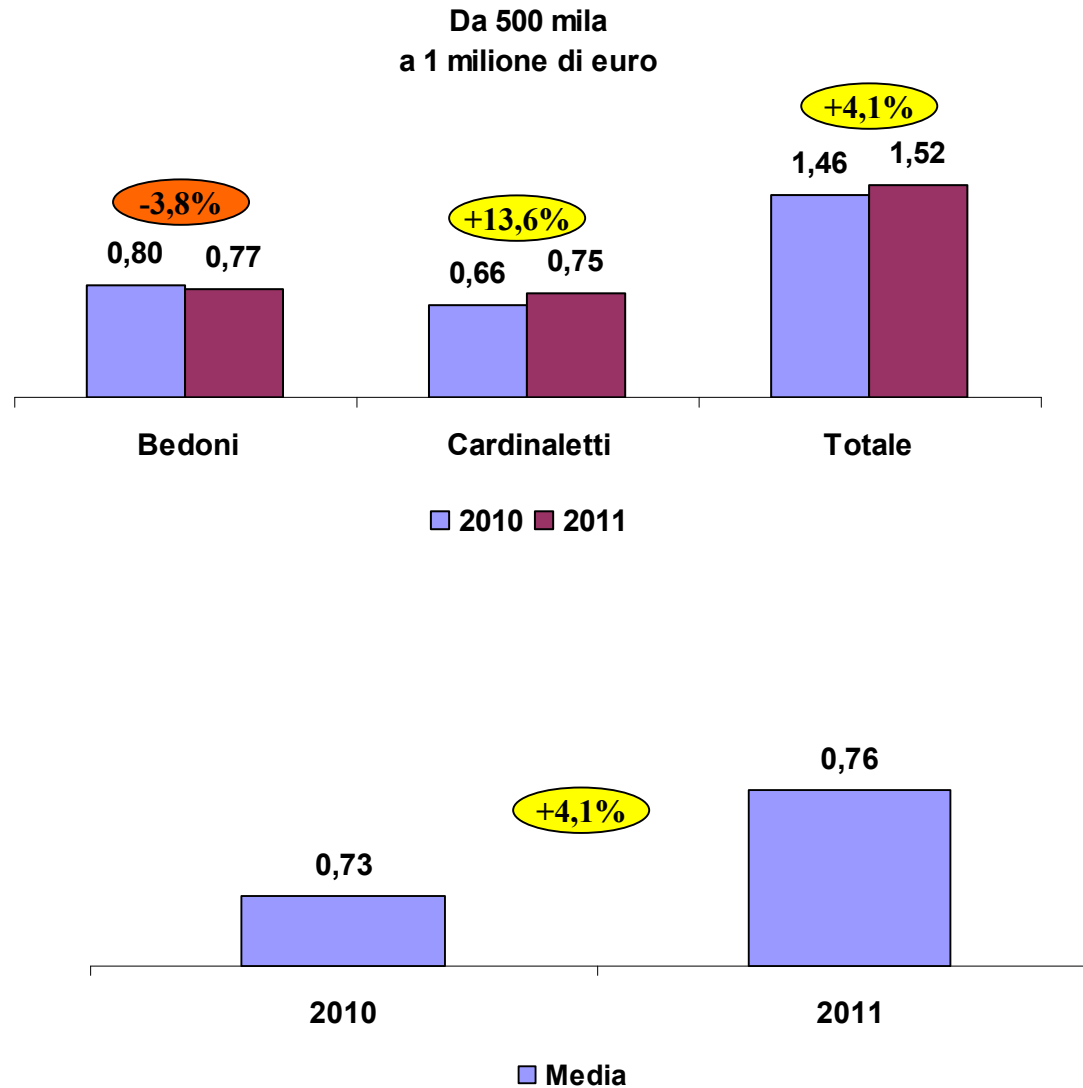
---





## Compensi da 500 mila a 1 milione di euro

Cifre in milioni di euro

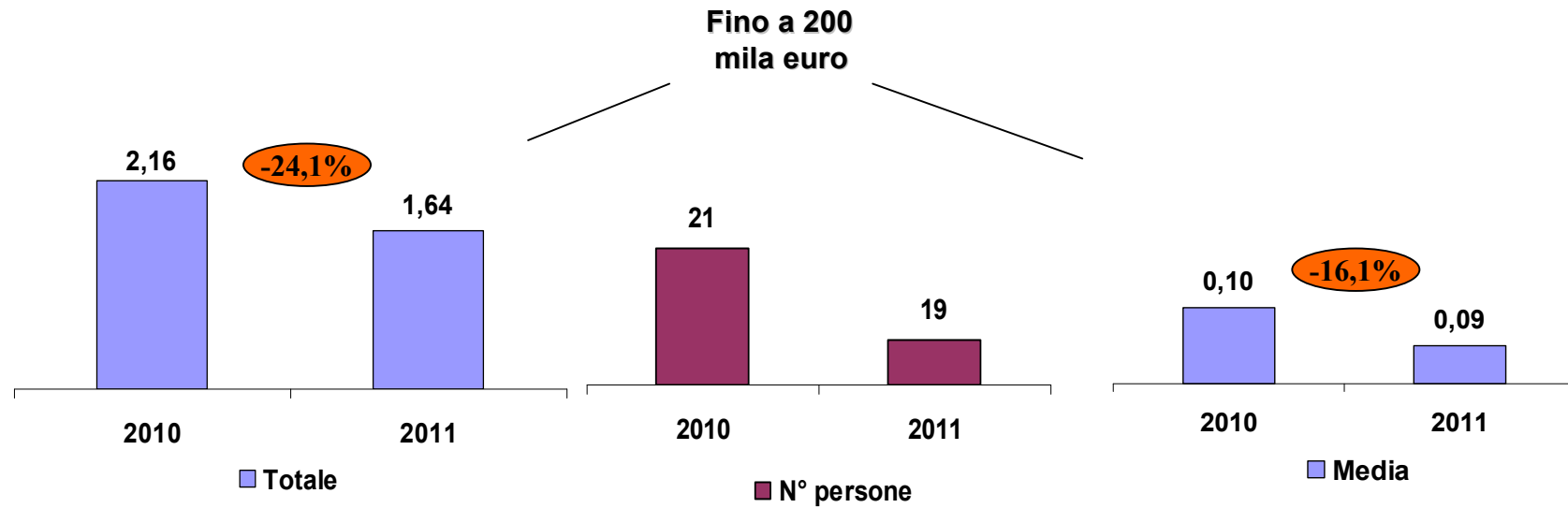
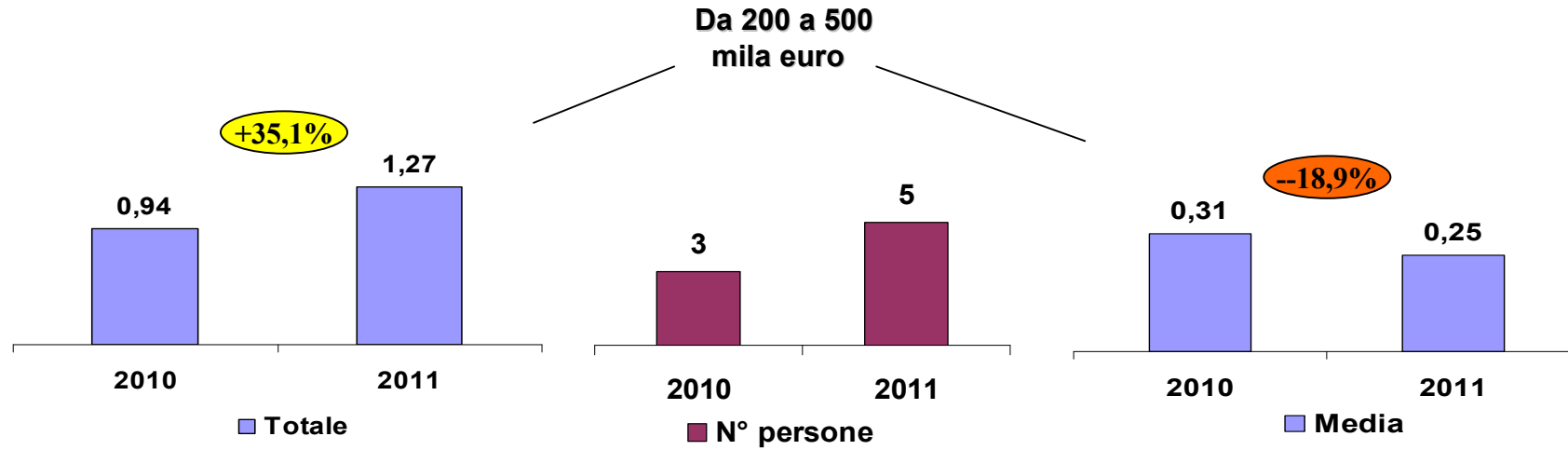






# Compensi fino a 500 mila euro

Cifre in milioni di euro



# I compensi dei top manager



C. Geronzi



G. Perissinotto



S. Balbinot



F. Marchionni



J. Ligresti



R. Guarena



C. Cimbri



G.B. Mazzucchelli



E. Lombardi

La redditività e la capitalizzazione di borsa

I compensi in Le Generali

I compensi in Fondiaria Sai

I compensi in Cattolica

**I compensi in Unipol**

I compensi in Vittoria

I compensi in Mediolanum



## I compensi dei top manager nel 2011

Il top management, a proposito del 2011, ha ostentato risultati in progressione sul lato strettamente assicurativo, nonostante la perdita d'esercizio e la cospicua perdita della capitalizzazione di borsa, e la politica dei compensi sembra averne tenuto conto.

### **Compensi oltre 2 milioni di euro**

Nel 2011, come nel 2010, solo una persona ha occupato questa fascia. Il suo compenso è cresciuto in misura apprezzabile.

### **Compensi da 1 a 2 milioni di euro**

Nessuna persona è stata annoverata in questa fascia.

### **Compensi da 500 mila a 1 milione di euro**

Nel 2011 solo una persona ha fatto parte di questa fascia (2 nel 2010). Il suo compenso è stato superiore al compenso medio del 2010.

### **Compensi da 200 a 500 mila euro**

Il numero delle persone, che ha formato questa fascia, è passato da 1 a 2. Conseguentemente il totale compensi è quasi raddoppiato. Il compenso medio, però, ha evidenziato un calo.

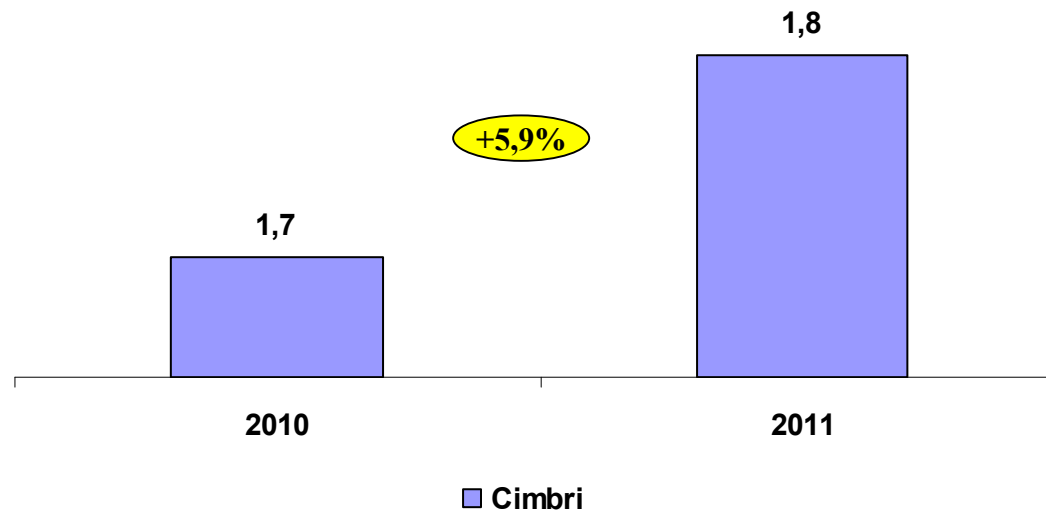
### **Compensi fino a 200 mila euro**

Il numero delle persone, annoverati in questa fascia, è passato da 20 a 19. Il totale compensi ne ha risentito negativamente in minima parte, mentre il compenso medio non ha subito alcuna variazione.

## Compensi da 1 a 2 milioni di euro

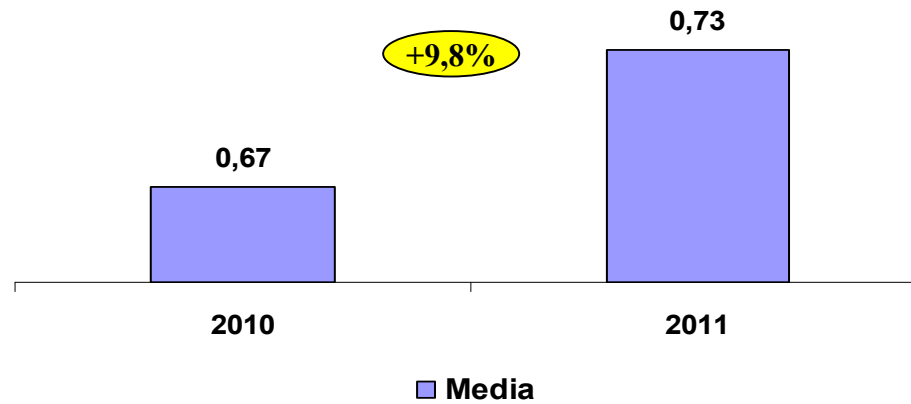
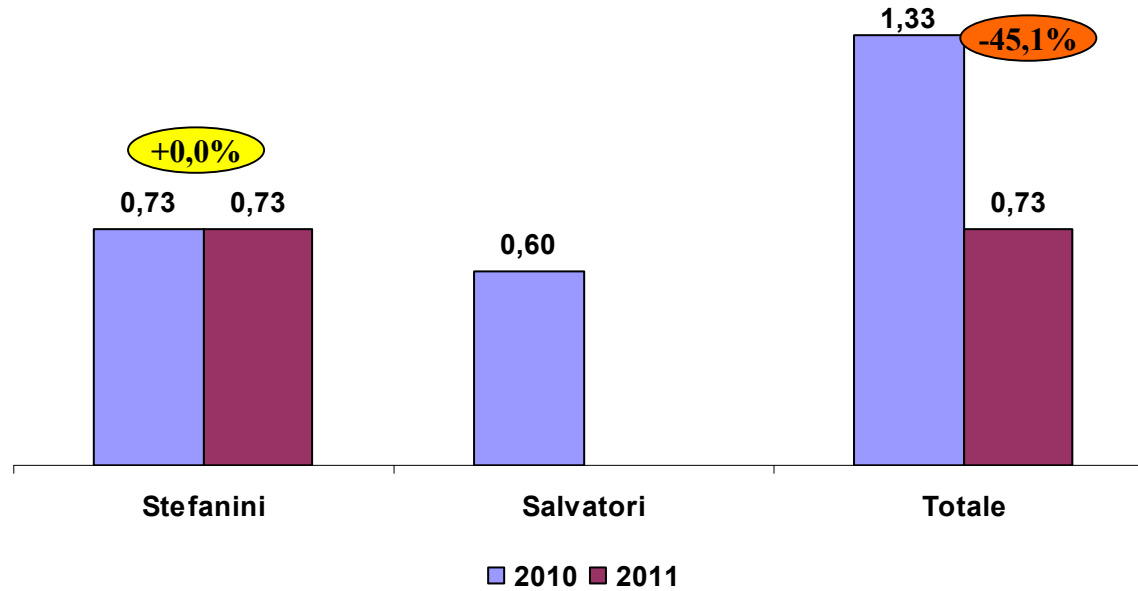
Cifre in milioni di euro

---



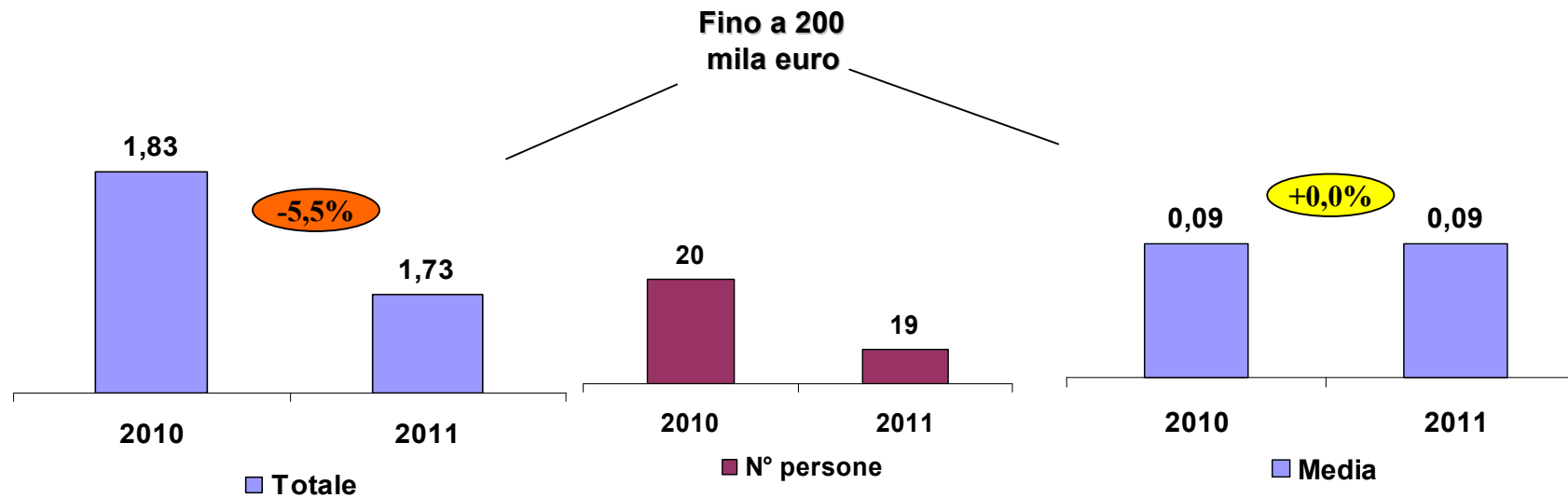
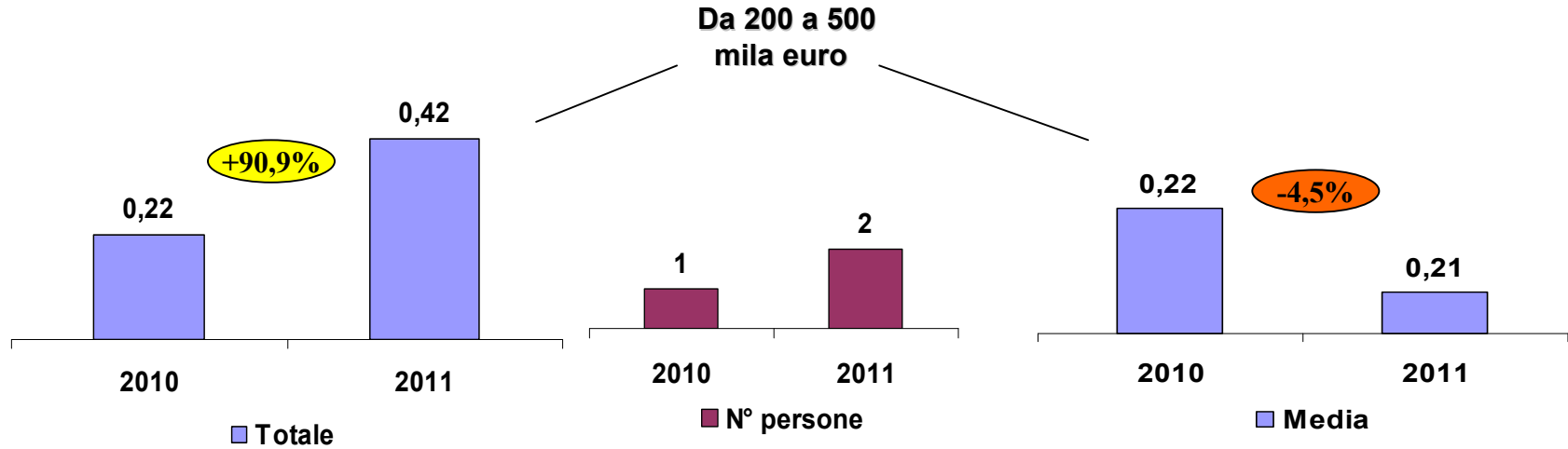
# Compensi da 500 mila a 1 milione di euro

Cifre in milioni di euro



# Compensi fino a 500 mila euro

Cifre in milioni di euro



# I compensi dei top manager



C. Geronzi



G. Perissinotto



S. Balbinot



F. Marchionni



J. Ligresti



R. Guarena



C. Cimbri



G.B. Mazzucchelli



E. Lombardi

La redditività e la capitalizzazione di borsa

I compensi in Le Generali

I compensi in Fondiaria Sai

I compensi in Cattolica

I compensi in Unipol

**I compensi in Vittoria**

I compensi in Mediolanum



## I compensi dei top manager nel 2011

Vittoria Assicurazioni è stato l'unico gruppo assicurativo quotato in borsa ad accrescere il livello della propria redditività. Inoltre, la sua capitalizzazione di borsa è quella che ha perso di meno, dopo quella di Mediolanum. La politica dei compensi è stata inevitabilmente di segno positivo.

### **Compensi oltre 2 milioni di euro/da 1 a 2 milioni di euro**

Nessuna persona è stata annoverata in queste due fasce.

### **Compensi da 500 mila a 1 milione di euro**

Anche nel 2011 solo una persona ha fatto parte di questa fascia. Il suo compenso ha avuto un modesto aumento.

### **Compensi da 200 a 500 mila euro**

Il numero delle persone, che hanno formato questa fascia, è passato da 1 a 3.

Conseguentemente il totale compensi è quasi quadruplicato e il compenso medio ha segnato un incremento considerevole.

### **Compensi fino a 200 mila euro**

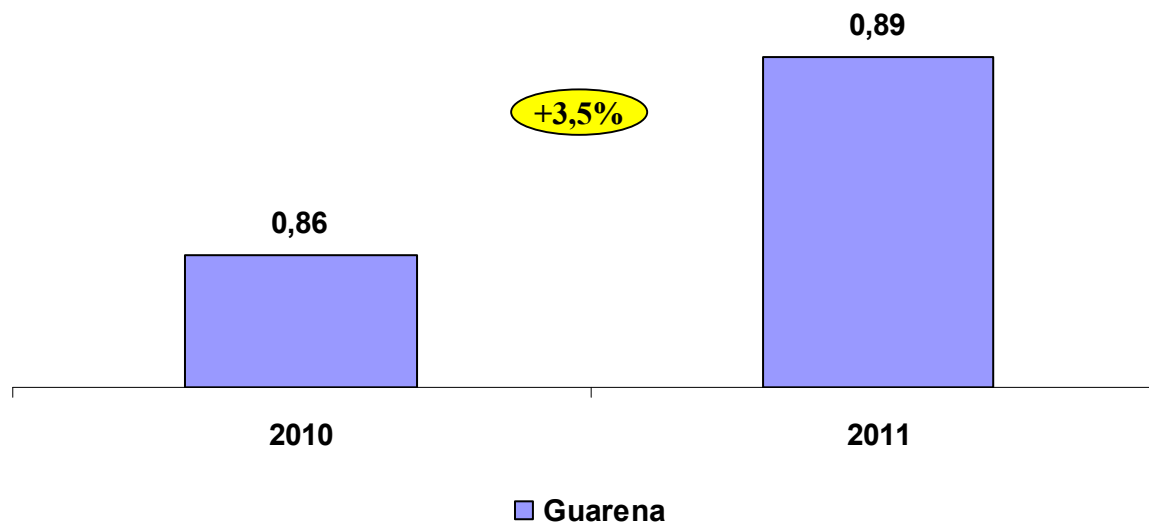
Il numero delle persone, facenti parte di questa fascia, è passato da 19 a 15. Il totale compensi ne ha risentito negativamente in minima parte, mentre il compenso medio ha mostrato, anche in questo caso, una crescita rilevante.





## Compensi da 500 mila a 1 milione di euro

Cifre in milioni di euro

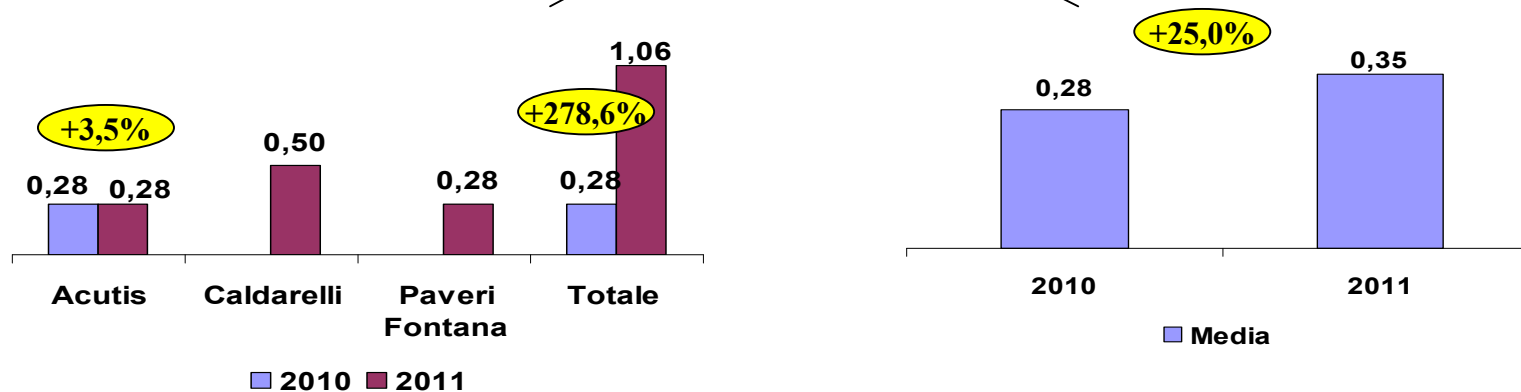




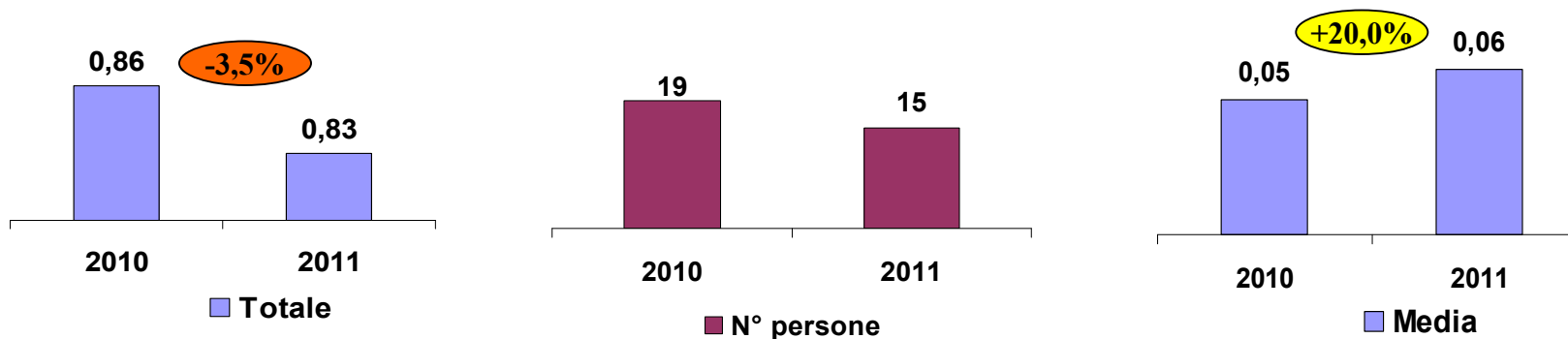
# Compensi fino a 500 mila euro

Cifre in milioni di euro

## Da 200 a 500 mila euro



## Fino a 200 mila euro



# I compensi dei top manager



**C. Geronzi**



**G. Perissinotto**



**S. Balbinot**

La redditività e la capitalizzazione di borsa

I compensi in Le Generali

I compensi in Fondiaria Sai

I compensi in Cattolica

I compensi in Unipol

I compensi in Vittoria

**I compensi in Mediolanum**



**F. Marchionni**



**J. Ligresti**



**R. Guarena**



**C. Cimbri**



**G.B. Mazzucchelli**



**E. Lombardi**

Nelle foto alcuni dei manager più pagati

## I compensi dei top manager nel 2011

Mediolanum è uno dei gruppi che nel 2011 ha maggiormente ridotto la propria redditività, anche se si è mantenuta positiva. Come contrappeso, la sua capitalizzazione di borsa, con una lieve oscillazione negativa, si è mantenuta sostanzialmente immutata. La politica dei compensi sembra essere stata condizionata per lo più dal primo aspetto.

### **Compensi oltre 2 milioni di euro**

Nessuna persona è stata annoverata in questa fascia.

### **Compensi da 1 a 2 milioni di euro**

Anche nel 2011 solo una persona ha fatto parte di questa fascia. Il suo compenso ha avuto un significativo decremento.

### **Compensi da 500 mila a 1 milione di euro**

Come nel 2011 due persone della famiglia Doris hanno fatto parte di questa fascia. Il loro compenso ha segnato una rilevante crescita.

### **Compensi da 200 a 500 mila euro**

Il numero delle persone, che hanno formato questa fascia, è passato da 2 a 1. Ne hanno risentito il totale compensi, che si è ridotto a  $\frac{1}{4}$  di quello del 2010, e il compenso medio che si è praticamente dimezzato.

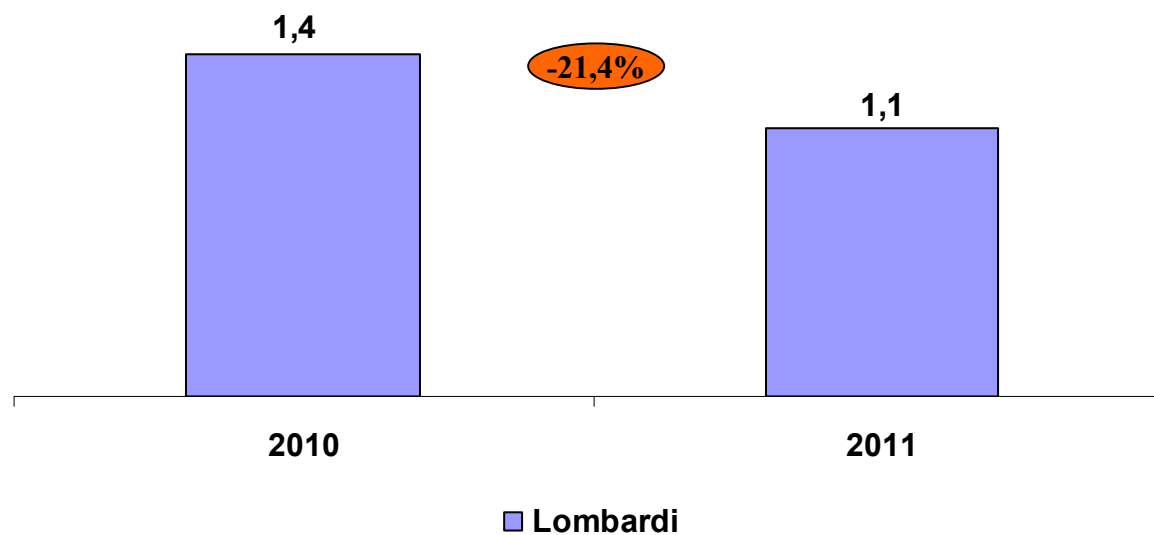
### **Compensi fino a 200 mila euro**

Il numero delle persone, facenti parte di questa fascia, è passato da 10 a 11. Il totale compensi, però, non è variato e il compenso medio, di conseguenza, ha segnato un calo notevole. 36

## Compensi da 1 a 2 milioni di euro

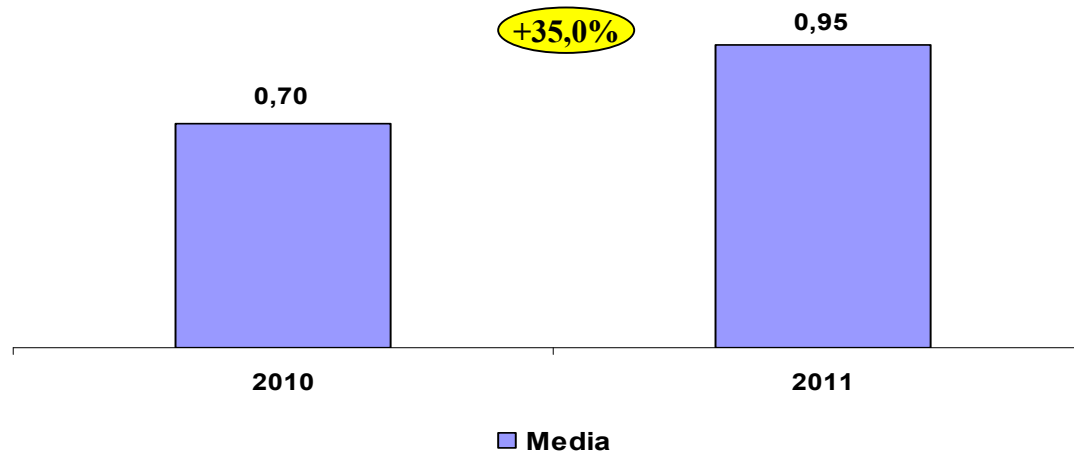
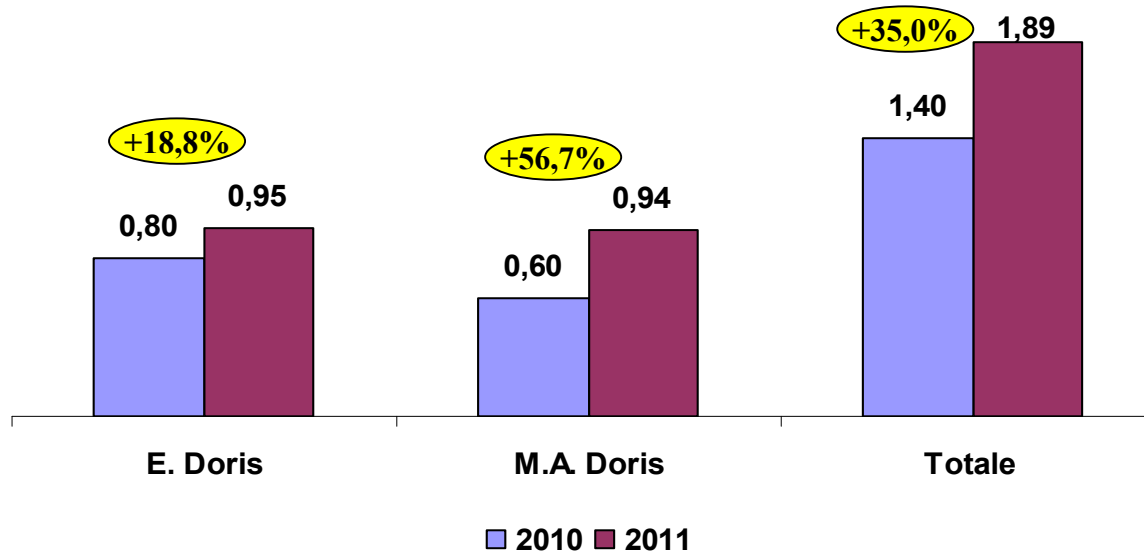
Cifre in milioni di euro

---



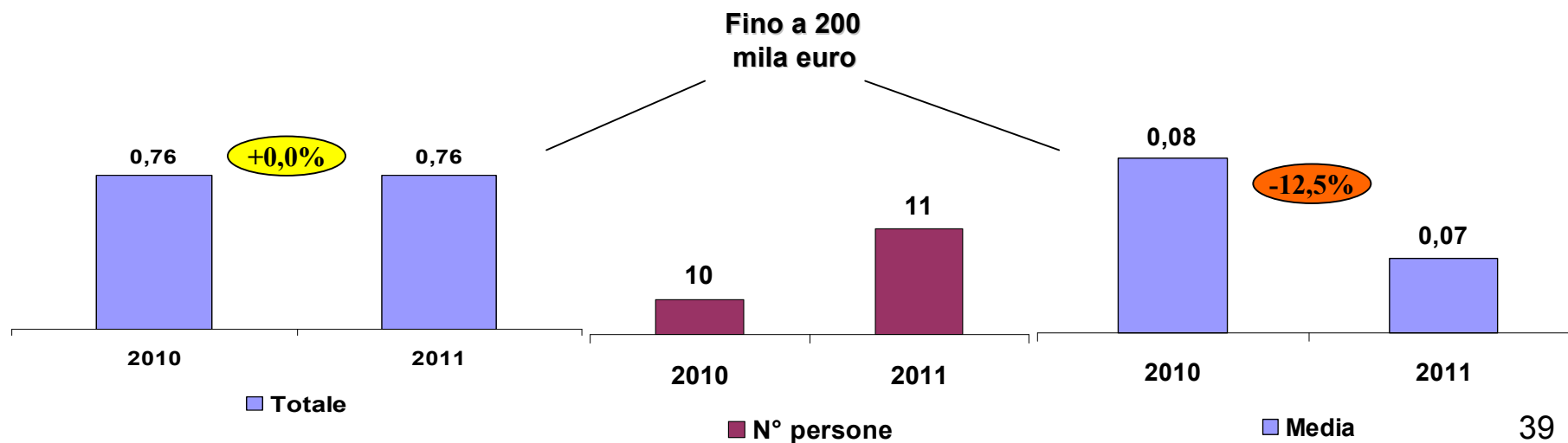
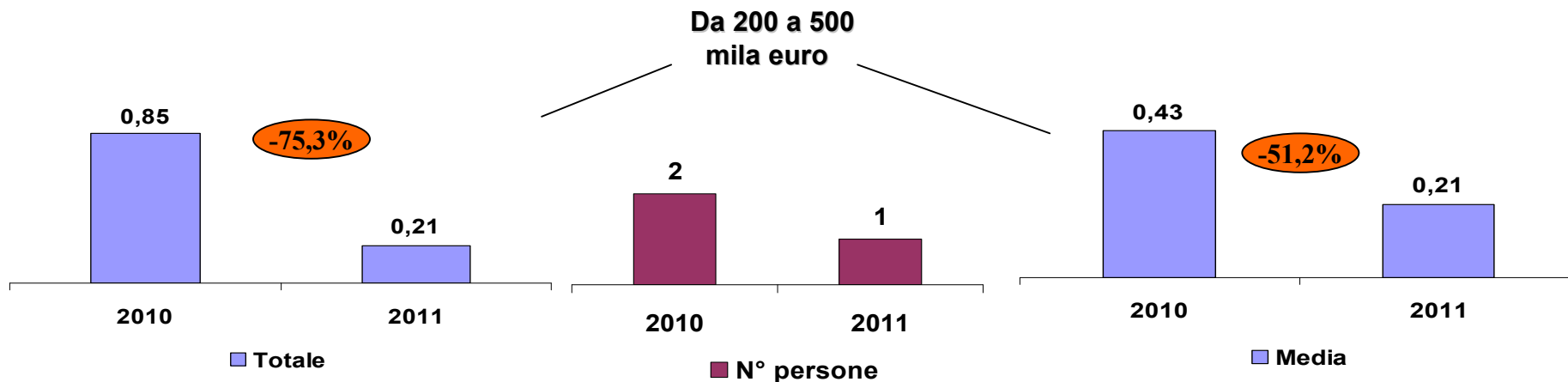
## Compensi da 500 mila a 1 milione di euro

Cifre in milioni di euro



# Compensi fino a 500 mila euro

Cifre in milioni di euro



**ISRF**



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

**CGIL**



---

# **I compensi dei top manager dei gruppi assicurativi quotati in borsa**

## **Anno 2011**

---

**Elaborazioni da L'Atlante  
delle assicurazioni di MF**

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