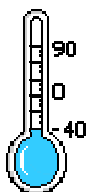




Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac  
Lab - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE



# Gruppi assicurativi quotati in borsa

## Alcune cifre chiave della trimestrale 2013

---

Elaborazioni dai resoconti intermedi  
dei gruppi assicurativi quotati,  
dai dati di ANIA Trends e di Borsa Italiana

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



## I gruppi assicurativi quotati in borsa

- ❑ **L'andamento del portafoglio diretto**
- ❑ **La redditività**
- ❑ **Il margine di solvibilità**
- ❑ **La capitalizzazione di borsa**

# L'andamento del portafoglio diretto – I° trimestre 2013

## **Segmento Vita**

- A livello globale di mercato, il fatturato Vita - relativo a polizze individuali e raccolto in Italia da imprese italiane e rappresentanze extra UE - ha segnato una crescita del 23,6%, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.
- Nello stesso arco temporale, hanno registrato una flessione della raccolta Generali, Milano e Mediolanum. Il forte calo del fatturato di quest'ultima è dipeso dalla preferenza dei clienti per i prodotti di Banca Mediolanum.
- E' rimasto stabile il fatturato di Vittoria, mentre si è mostrato in incremento quello di Fondiaria Sai, Cattolica e Unipol.. Sull'aumento rilevante di quello di Cattolica ha inciso per lo più il canale bancario.

## **Segmento Auto**

- A livello globale di mercato, il fatturato Danni, raccolto in Italia da imprese italiane e rappresentanze extra UE, ha mostrato una contrazione del -6,5%.
- Tra i gruppi assicurativi quotati, rispetto allo stesso periodo del 2012, hanno segnato un incremento della raccolta solo Vittoria, Cattolica e Unipol. Quello più elevato è stato di Unipol.

## **Segmento Non Auto**

- A livello globale di mercato, il fatturato Danni, raccolto in Italia da imprese italiane e rappresentanze extra UE, ha mostrato una contrazione del -1,3%.
- Tra i gruppi assicurativi quotati, rispetto allo stesso periodo del 2012, hanno segnato un incremento della raccolta solo Vittoria e Unipol. Quello più elevato è stato di Unipol.

## **▪Portafoglio totale**

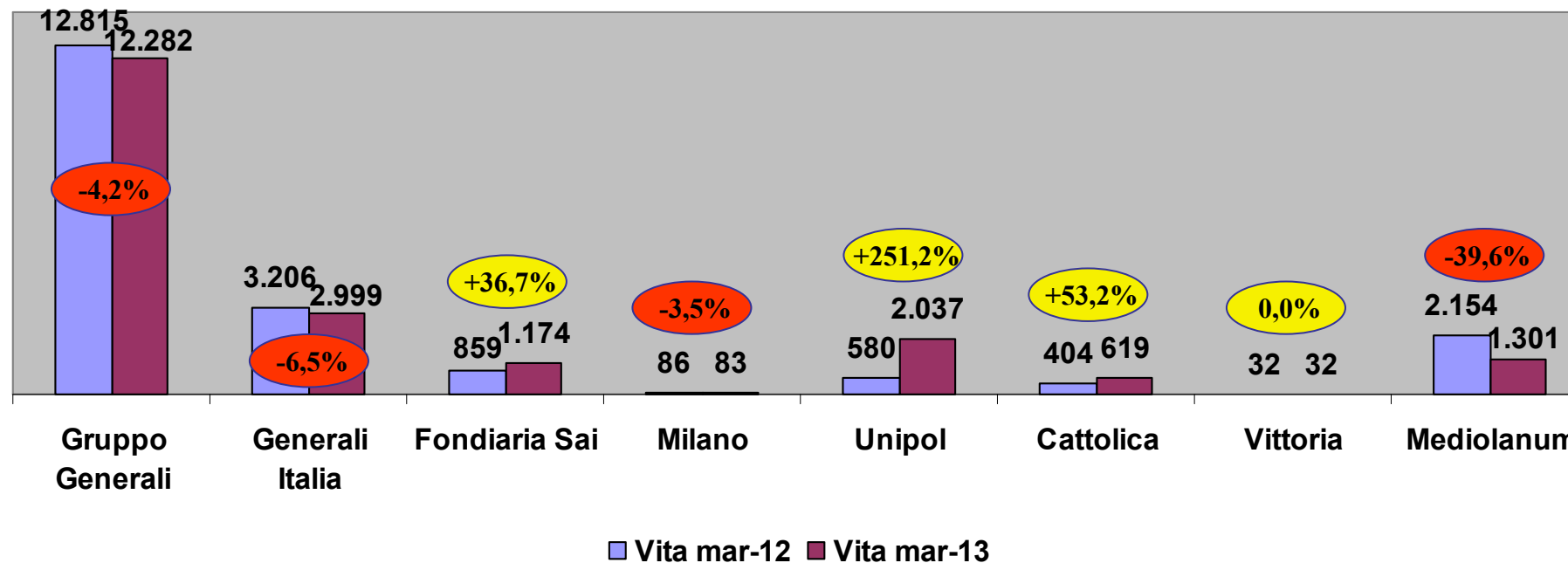
L'andamento del portafoglio totale dei gruppi assicurativi quotati in borsa ha rispecchiato la dinamica riscontrata nei tre segmenti Vita, Auto e Non auto.

---

**Unipol:** la raccolta Vita e quella Danni (segmento Auto e Non Auto), in forte rialzo, hanno beneficiato in prevalenza dell'apporto delle compagnie acquisite.

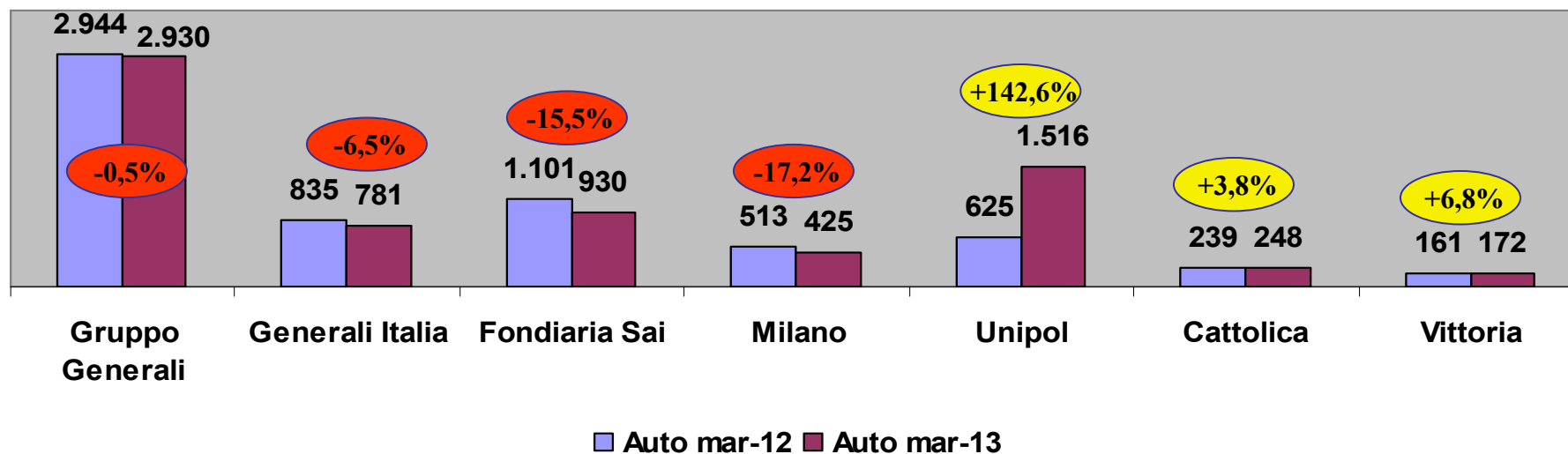
# Sviluppo del portafoglio diretto Vita

Cifre in milioni di euro, in %



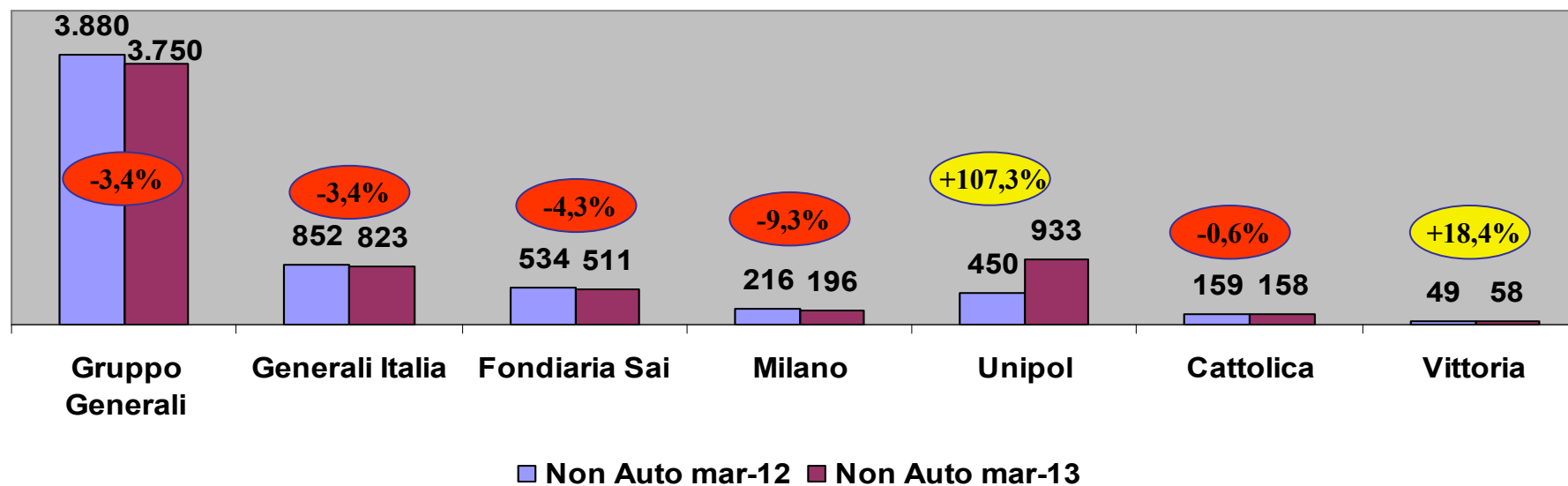
# Sviluppo del portafoglio diretto Auto

Cifre in milioni di euro, in %



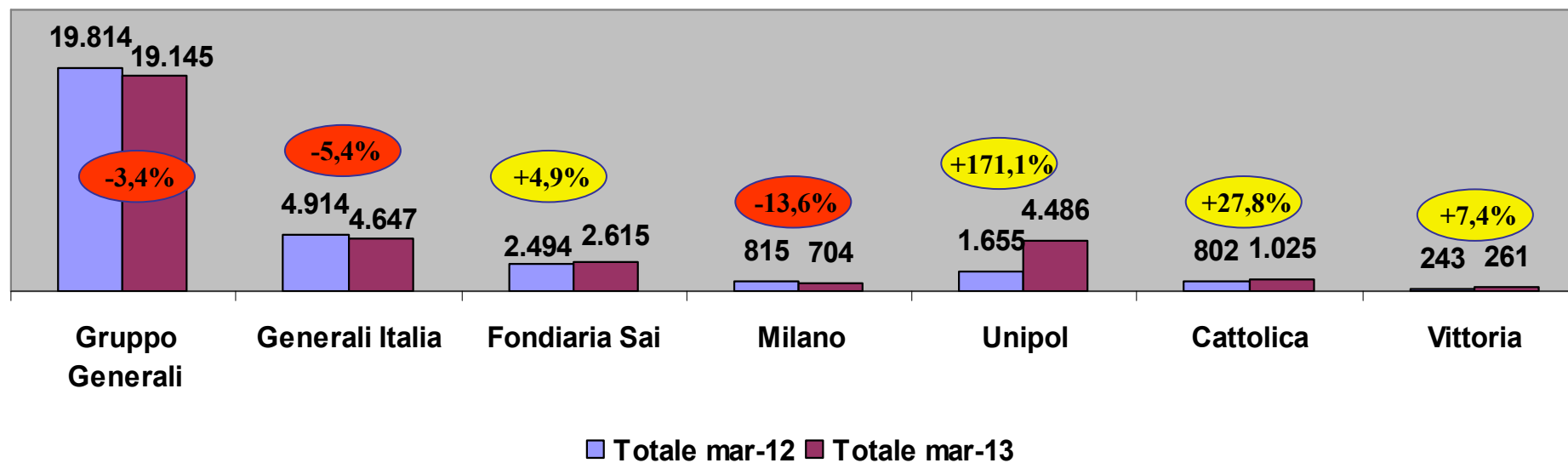
# Sviluppo del portafoglio diretto Non Auto

Cifre in milioni di euro, in %



# Sviluppo del portafoglio diretto totale

Cifre in milioni di euro, in %





## I gruppi assicurativi quotati in borsa

- ❑ L'andamento del portafoglio diretto
- ❑ **La redditività**
- ❑ Il margine di solvibilità
- ❑ La capitalizzazione di borsa



## **La redditività nel I° trimestre 2013**

---

In generale, il dato aggregato dei gruppi assicurativi quotati in borsa ha mostrato globalmente una redditività in significativo **aumento** rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. A fine marzo 2013, i risultati del conto economico (risultato ante imposte, utile consolidato, utile di pertinenza del gruppo) hanno evidenziato performances in sensibile crescita. Mediolanum ha fatto eccezione e, pur mostrandole in flessione, ha potuto ostentare comunque un risultato positivo apprezzabile.

### **Utile ante imposte 2013**

Lo sviluppo della catena del valore, in base all'apporto delle singole attività, non comprende Cattolica, in quanto nella documentazione esaminata non è stato rinvenuto il relativo modello.

Sotto il profilo qualitativo, è migliorato l'apporto dell'attività assicurativa di tutti i gruppi qui considerati, il cui peso nel processo di creazione del valore si è confermato decisamente maggiore delle altre attività.

E' prevalso il contributo del segmento Danni o di quello del Vita laddove il loro peso è stato preponderante nella composizione del portafoglio.

Per ciò che attiene Mediolanum, tutte le attività che compongono il suo modello di business (Life, Banking e Asset Management) hanno ridotto il contributo nella catena del valore, pur mantenendosi positivo ed elevato.

### **Indicatori tecnici Danni**

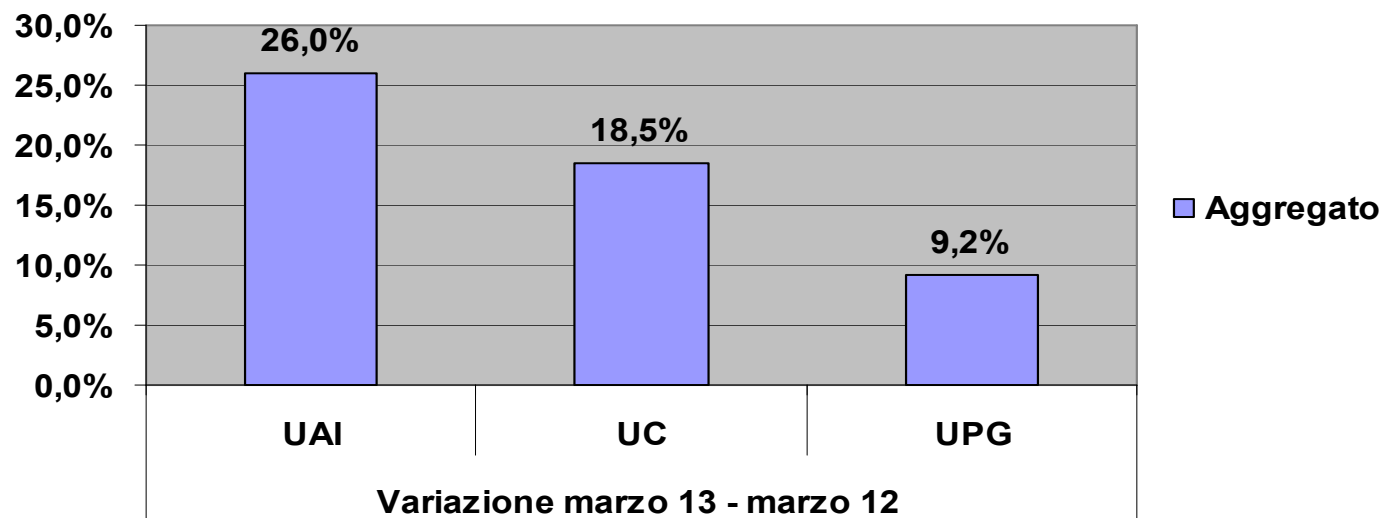
Sul versante della gestione strettamente assicurativa Danni, sono stati rilevati ulteriori progressi positivi. Ne sono stati interessati tutti i gruppi assicurativi quotati in borsa, il cui combined ratio (spese di gestione + oneri per sinistri sui premi) si è attestato per tutti sotto la soglia critica del 100%. Questo miglioramento generalizzato ha beneficiato del minore tasso di sinistralità.

### **Equilibrio economico del Vita**

Considerando solo l'aggregato di alcuni gruppi (Generali, Fondiaria Sai, Milano, Unipol, Vittoria), è stato ancora positivo il saldo tra le principali voci di ricavo (premi netti e proventi finanziari netti) e i costi industriali (oneri per sinistri e spese di gestione). I primi sono diminuiti per l'effetto combinato dell'incremento dei premi netti e del forte calo dei proventi finanziari netti; i secondi hanno segnato un decremento percentuale pressoché analogo. In questa contrapposizione, per differenza il risultato ante imposte Vita è stato positivo.

## La redditività globalmente nel segno +

|                 | Utile ante imposte |        | Utile consolidato |        | Utile pertinenza del gruppo |        |
|-----------------|--------------------|--------|-------------------|--------|-----------------------------|--------|
|                 | mar-12             | mar-13 | mar-12            | mar-13 | mar-12                      | mar-13 |
| Gruppo Generali | 953                | 1.023  | 644               | 672    | 567                         | 603    |
| Fondiaria Sai   | 53                 | 195    | 29                | 99     | 30                          | 77     |
| Milano          | -6                 | 83     | -18               | 47     | -18                         | 47     |
| Unipol          | 144                | 272    | 88                | 135    | 85                          | 50     |
| Cattolica       | 33                 | 39     | 19                | 24     | 16                          | 21     |
| Vittoria        | 19                 | 25     | 12                | 15     | 12                          | 16     |
| Mediolanum      | 244                | 177    | 179               | 137    | 179                         | 137    |

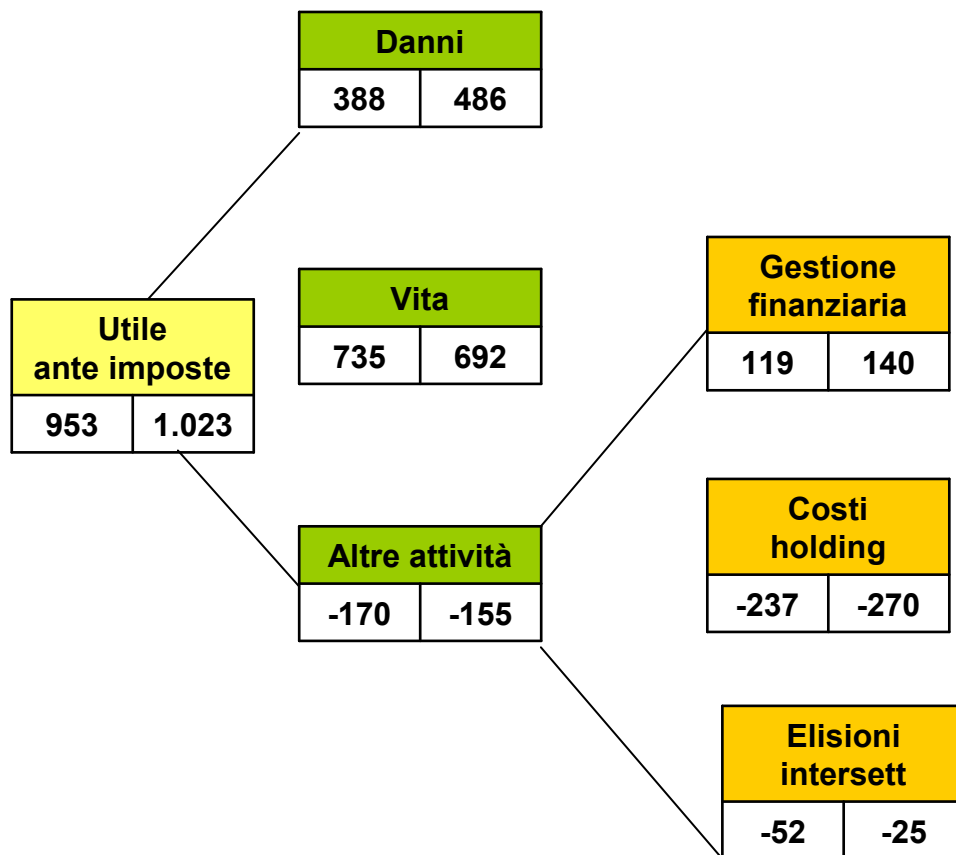


UAI = Utile ante imposte UC = Utile consolidato UPG = Utile di pertinenza del gruppo

# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in milioni di euro

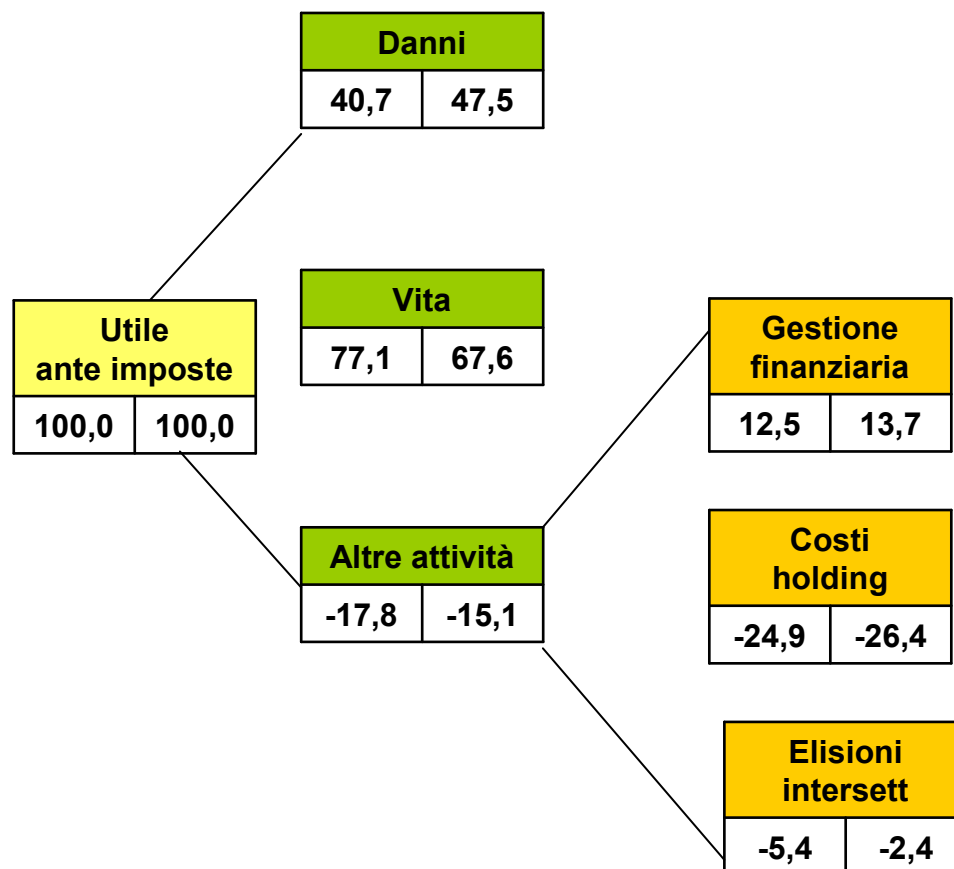
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in %

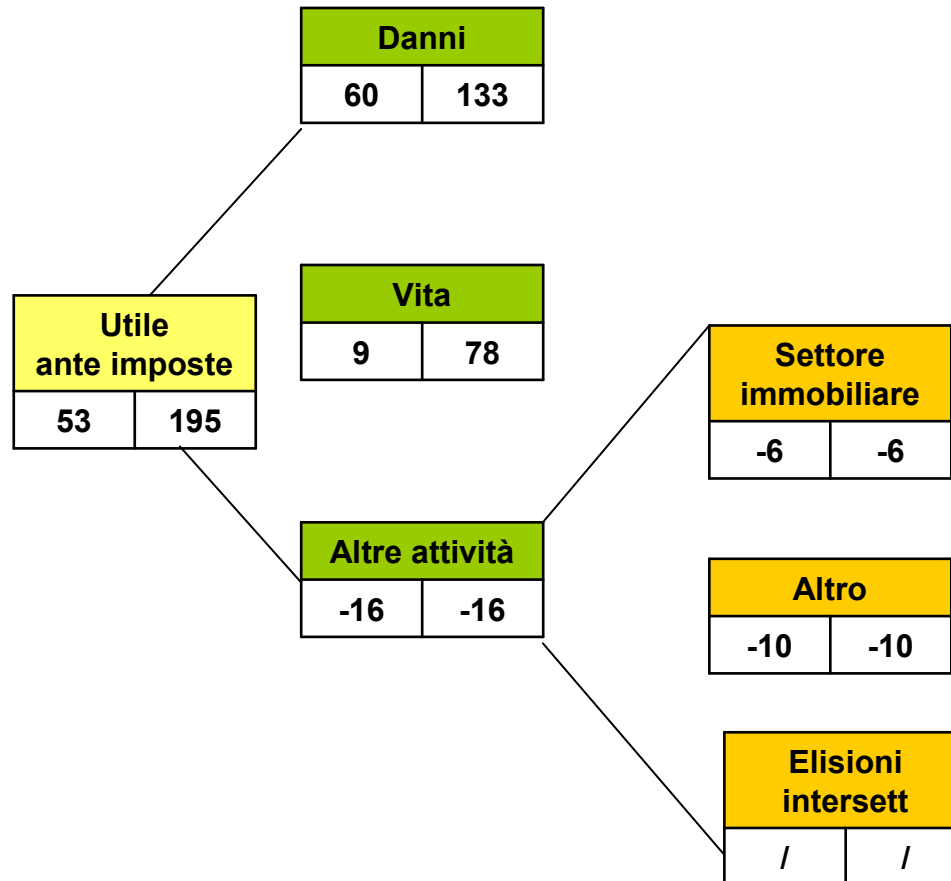
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

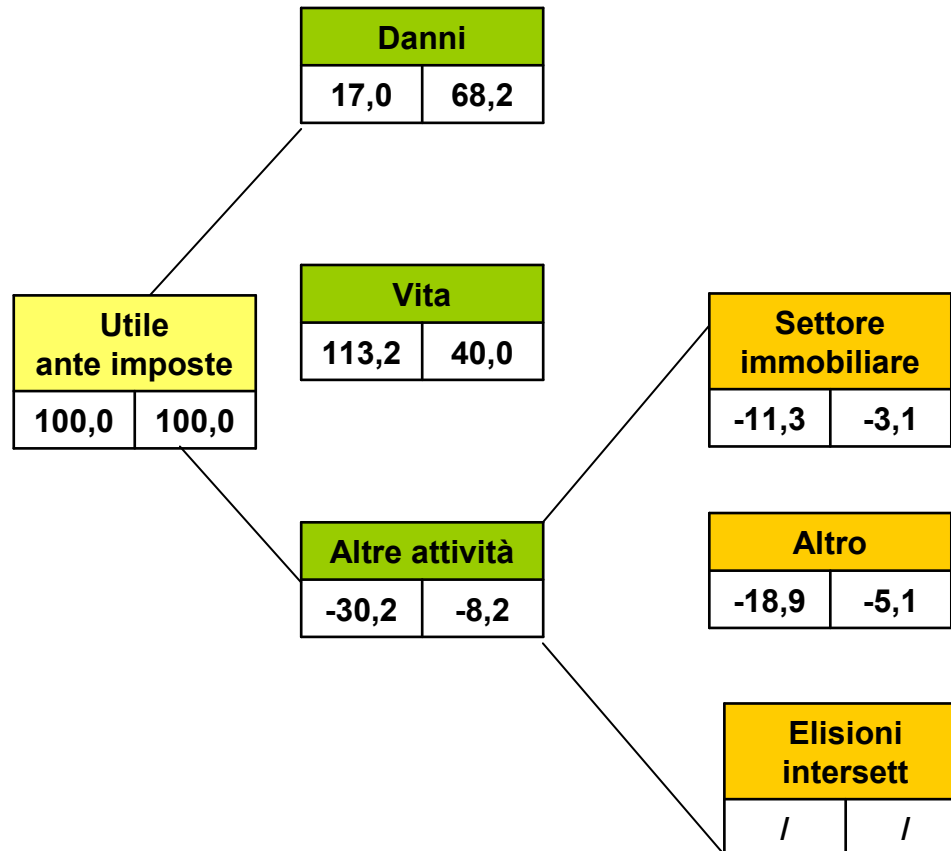
## Utile ante imposte - Valori in milioni di euro

I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



## La catena del valore nel 2012 e 2013 Utile ante imposte - Valori in %

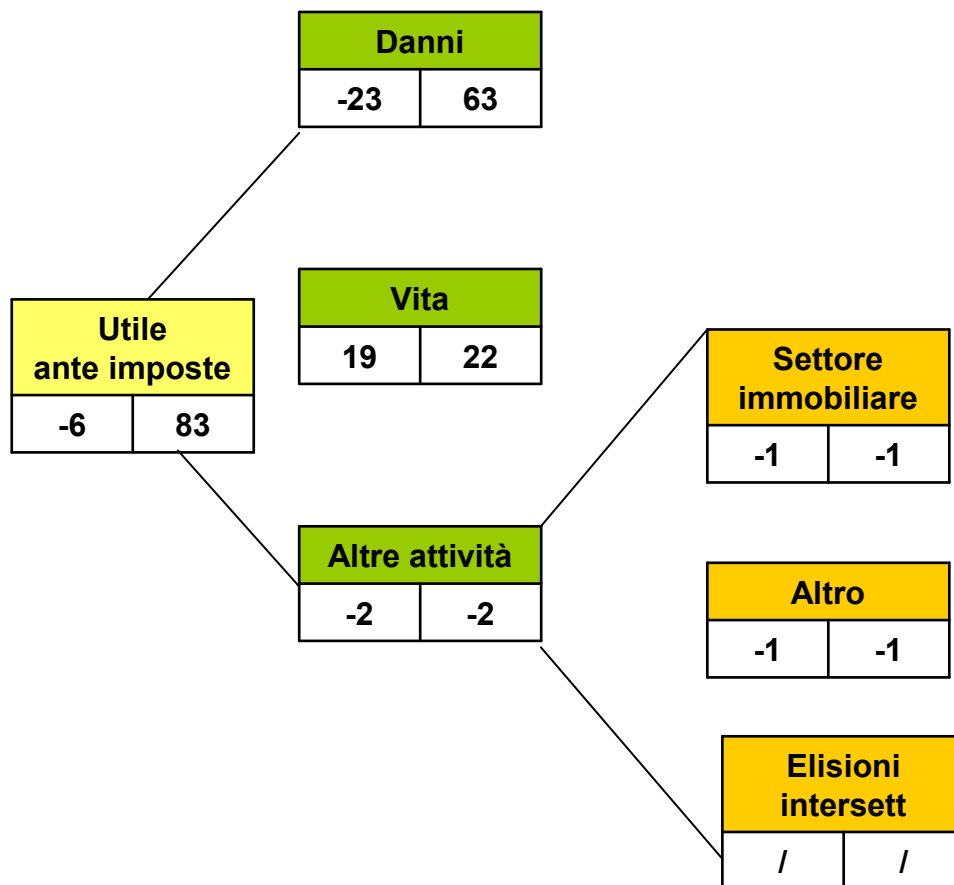
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in milioni di euro

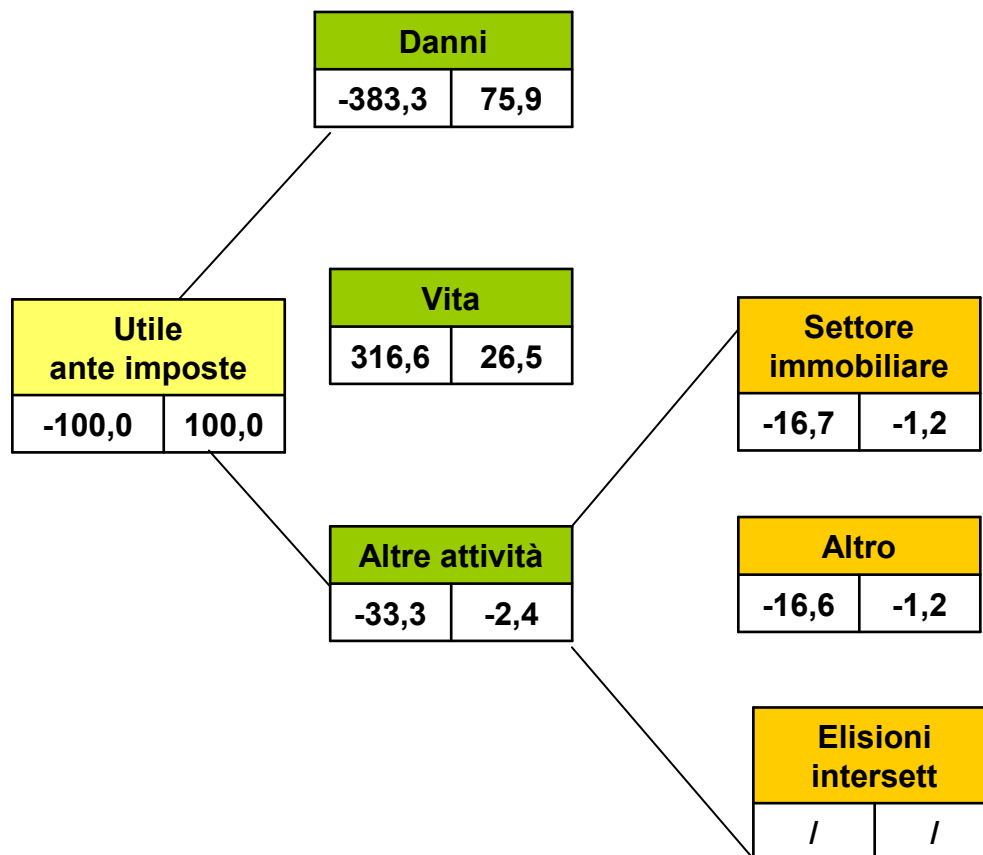
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in %

I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.

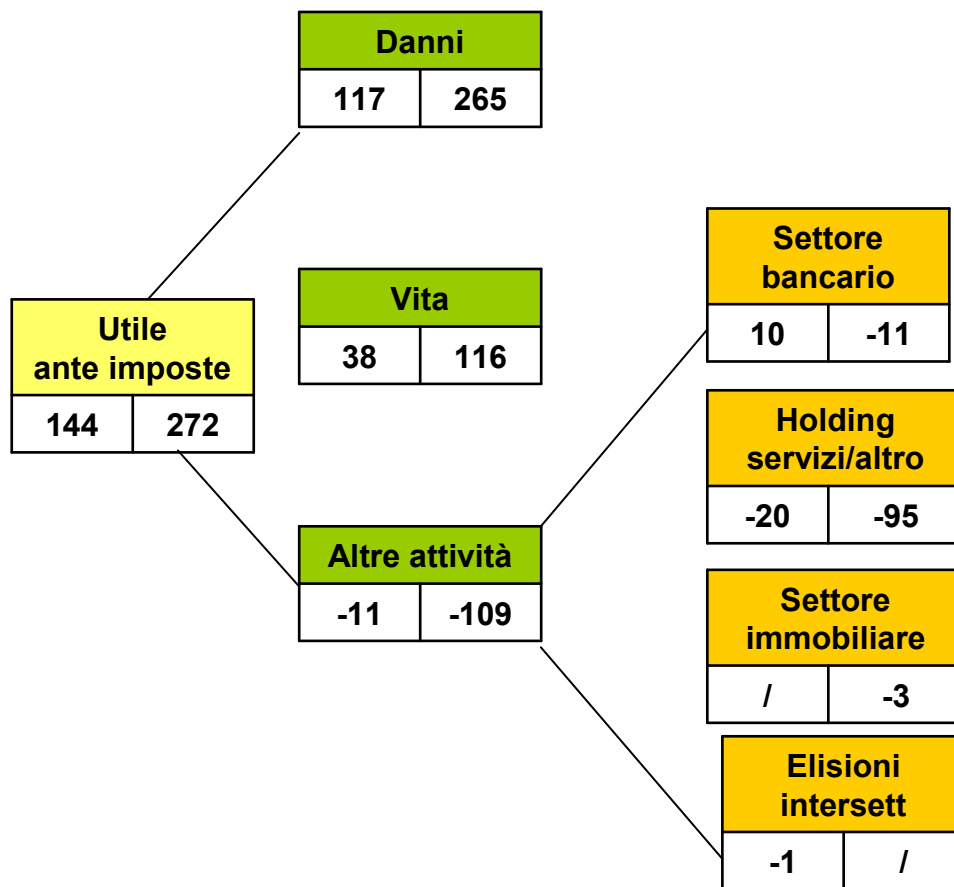




# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in milioni di euro

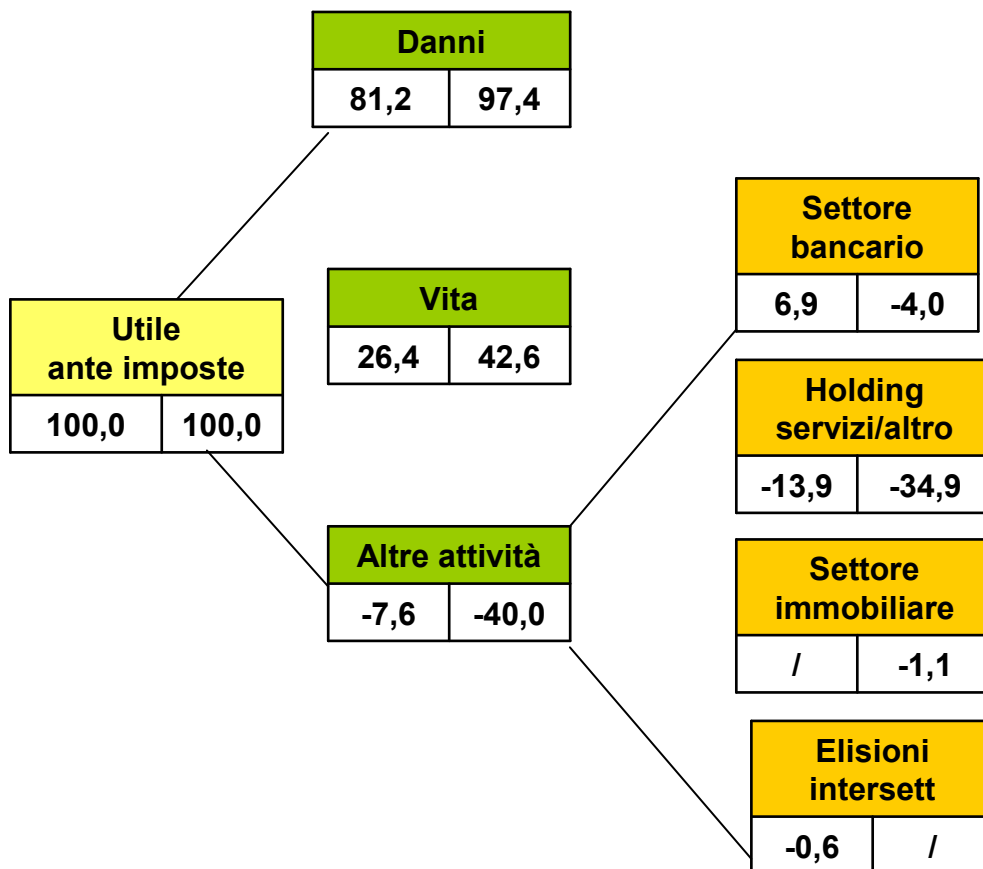
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in %

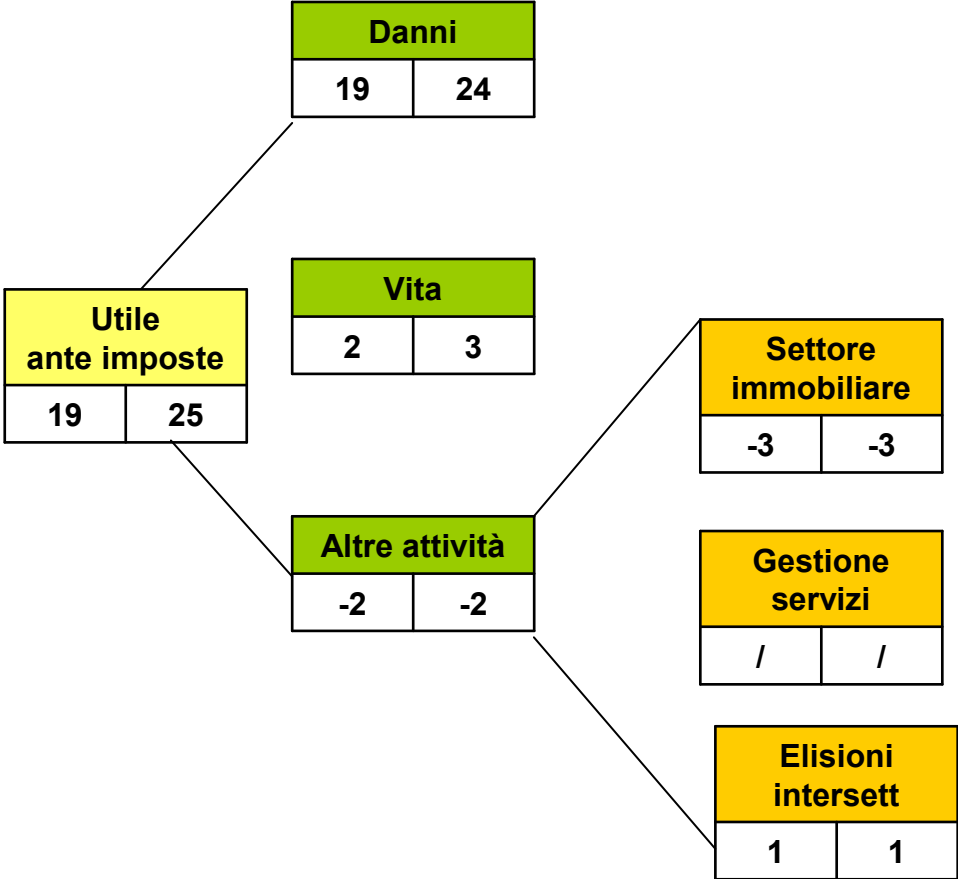
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in milioni di euro

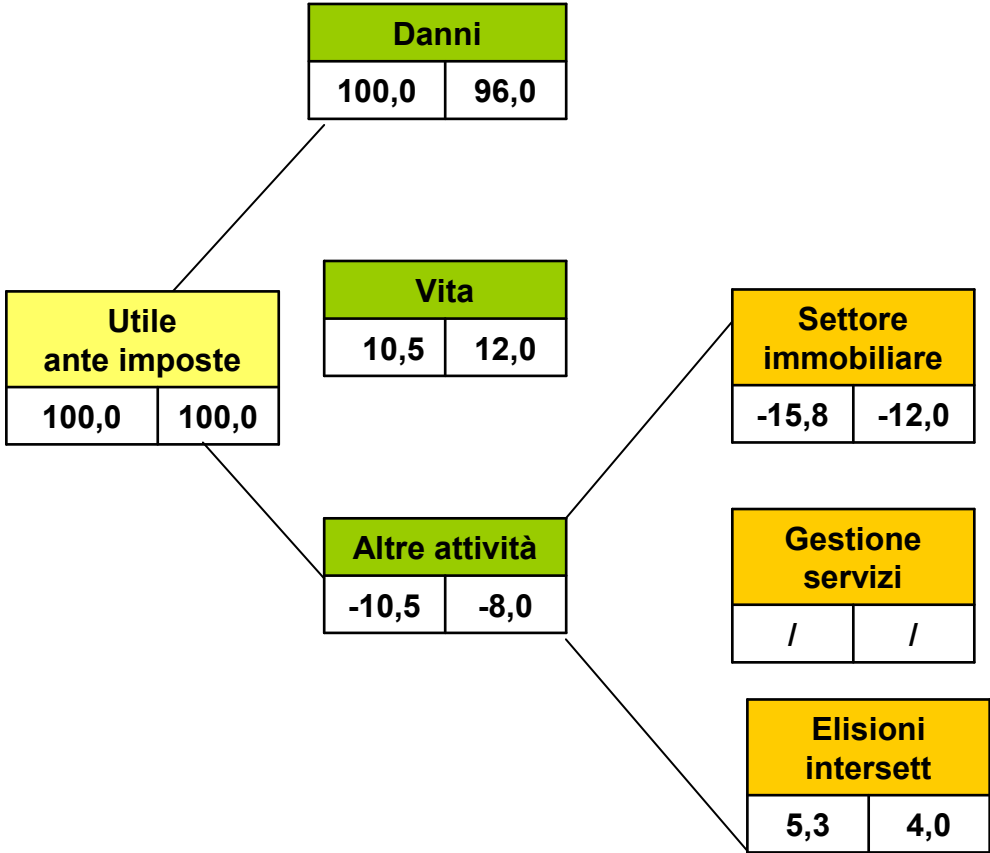
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

## Utile ante imposte - Valori in %

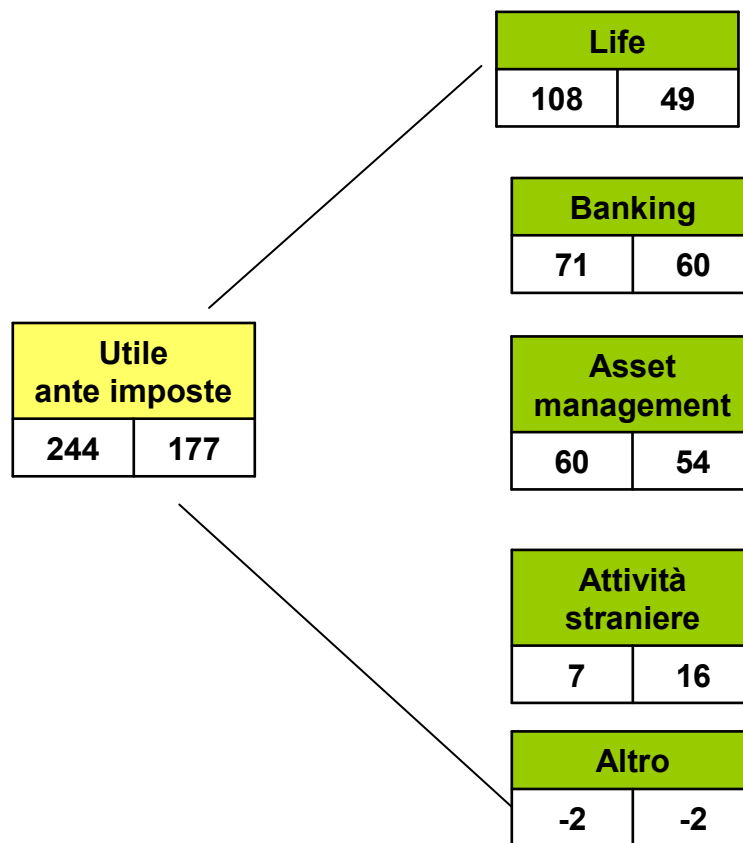
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



## La catena del valore nel 2012 e 2013

### Utile ante imposte - Valori in milioni di euro

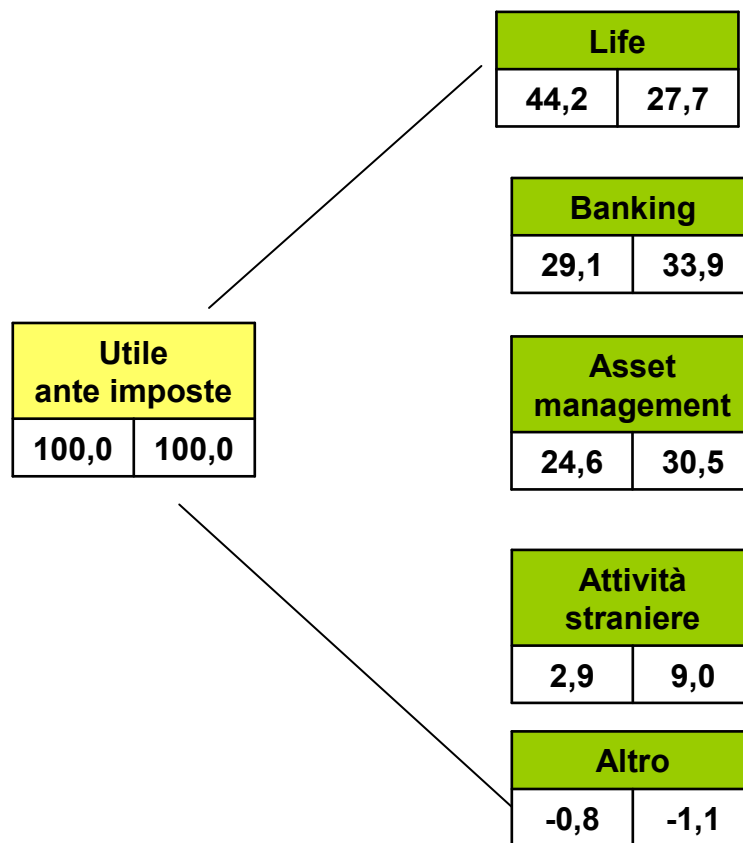
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



# La catena del valore nel 2012 e 2013

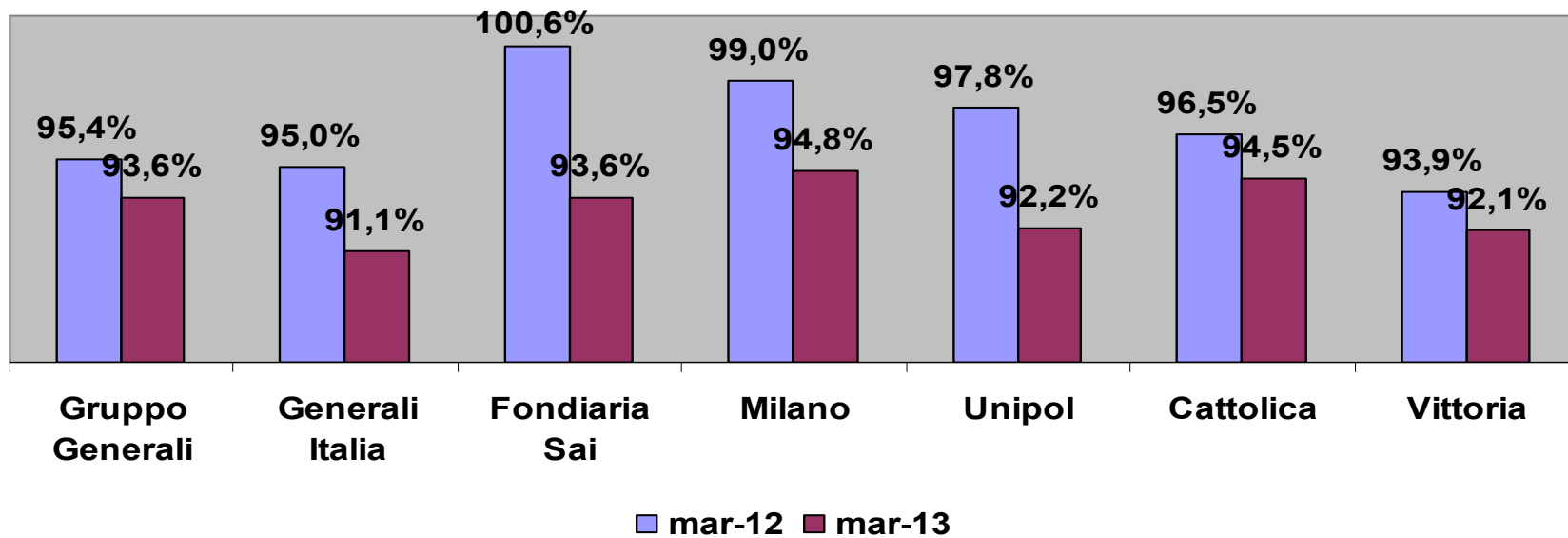
## Utile ante imposte - Valori in %

I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2012; quelli a destra a quelli del 2013.



## Andamento del combined ratio Danni

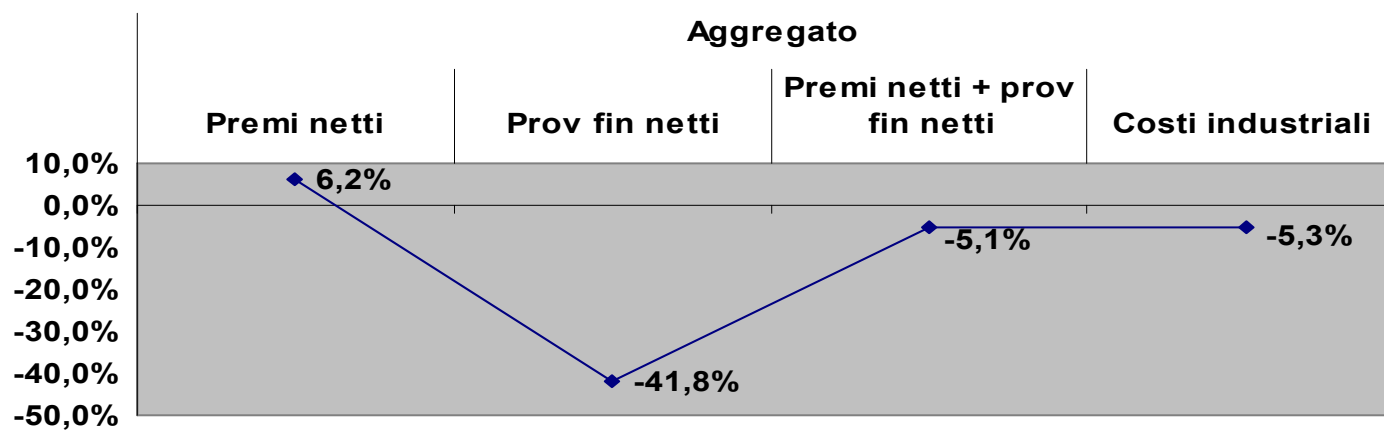
---



## Equilibrio economico del Vita

|                  | Premi netti   |               | Prov fin netti |              | Premi netti + prov fin netti |               | Costi industriali |               |
|------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                  | mar-12        | mar-13        | mar-12         | mar-13       | mar-12                       | mar-13        | mar-12            | mar-13        |
| Gruppo Generali  | 11.771        | 10.910        | 5.770          | 3.989        | 17.541                       | 14.899        | 16.684            | 14.176        |
| Fondiarria Sai   | 855           | 1.173         | 426            | 174          | 1.281                        | 1.347         | 1.207             | 1.260         |
| Milano           | 83            | 81            | 49             | 38           | 132                          | 119           | 108               | 91            |
| Unipol           | 548           | 1.976         | 182            | 331          | 730                          | 2.307         | 691               | 2.173         |
| Vittoria         | 32            | 31            | 8              | 7            | 40                           | 38            | 37                | 35            |
| <b>Aggregato</b> | <b>13.289</b> | <b>14.171</b> | <b>6.435</b>   | <b>4.539</b> | <b>19.724</b>                | <b>18.710</b> | <b>18.727</b>     | <b>17.735</b> |

### Variazione marzo 12 - marzo 13







## I gruppi assicurativi quotati in borsa

- ❑ L'andamento del portafoglio diretto
- ❑ La redditività
- ❑ **Il margine di solvibilità**
- ❑ La capitalizzazione di borsa

## **Il margine di solvibilità A fine marzo 2013**

---

Non è disponibile il dato relativo al margine di solvibilità di Vittoria e Mediolanum.

### **Periodo marzo 2012 – marzo 2013**

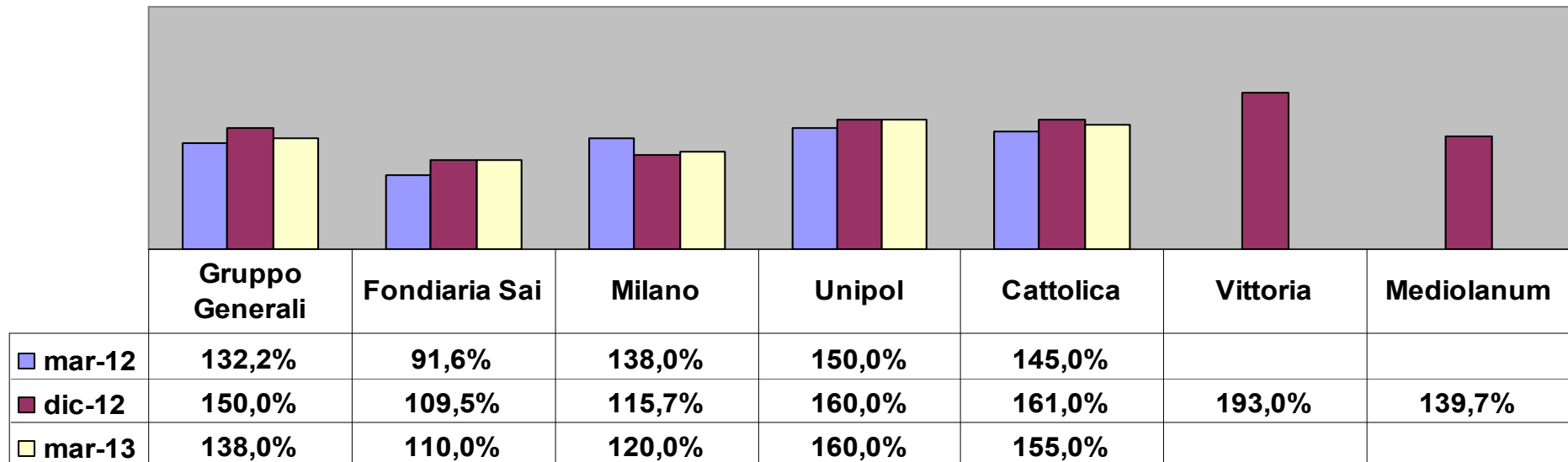
Ad eccezione di Milano, tutti gli altri gruppi hanno incrementato il rapporto di copertura del margine di solvibilità.

### **Periodo dicembre 2012 – marzo 2013**

Si è decrementato il rapporto di copertura del margine di solvibilità di Generali e di Cattolica. E' rimasto stabile quello di Fondiaria Sai e Unipol. E' migliorato quello di Milano.

## Il rapporto di copertura del margine di solvibilità

---





## I gruppi assicurativi quotati in borsa

- ❑ L'andamento del portafoglio diretto
- ❑ La redditività
- ❑ Il margine di solvibilità
- ❑ **La capitalizzazione di borsa**

## **La capitalizzazione di borsa**

---

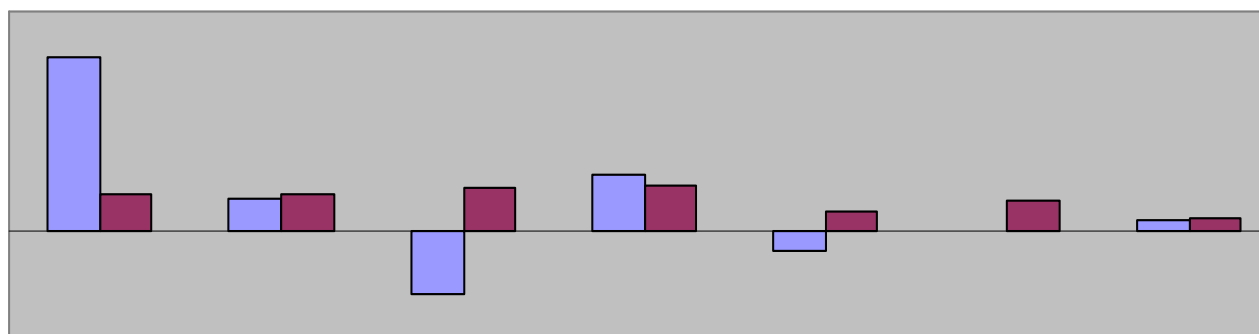
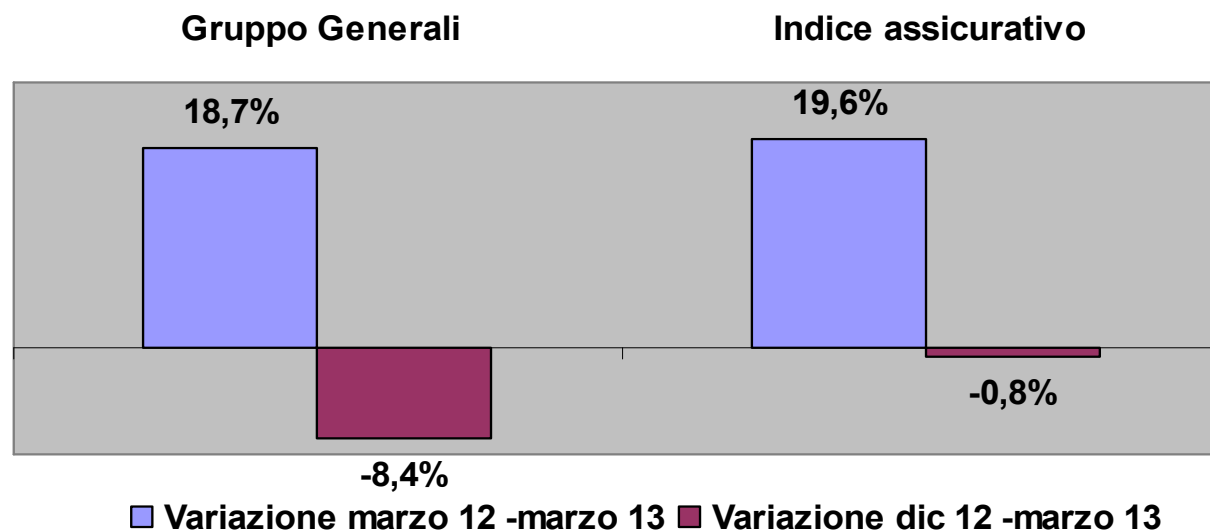
### **Periodo marzo 2012 – marzo 2013**

- Tutti i gruppi, ad eccezione di Premafin e Cattolica, hanno incrementato la loro capitalizzazione di borsa. Il rialzo più vistoso è stato di Fondiaria Sai.
- Quella dell'indice assicurativo ha segnato un significativo recupero, mentre quella dell'indice bancario e dell'indice generale di borsa hanno evidenziato un calo, più elevato nel primo caso.

### **Periodo dicembre 2012 – marzo 2013**

- Tutti i gruppi, ad eccezione di Generali, hanno accresciuto la loro capitalizzazione di borsa. L'incremento più elevato è stato di Premafin.
- Quella dell'indice assicurativo ha perso lievemente terreno, mentre quella dell'indice bancario e dell'indice generale di borsa ha mostrato una flessione maggiore, molto più elevata nel primo caso.

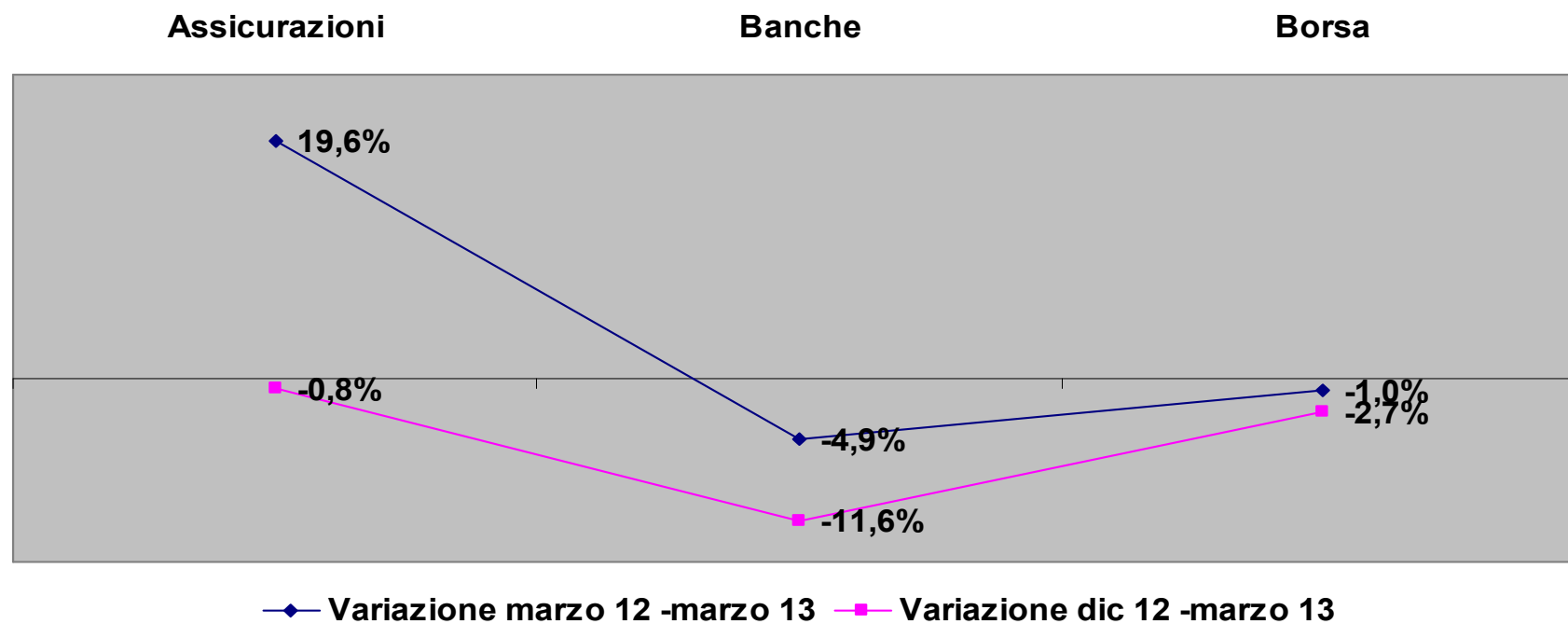
## La variazione della capitalizzazione di borsa



|                                 | Fondiaria | Milano | Premafin | Unipol | Cattolica | Vittoria | Mediolanu |
|---------------------------------|-----------|--------|----------|--------|-----------|----------|-----------|
| ■ Variazione marzo 12 -marzo 13 | 158,7%    | 29,8%  | -58,3%   | 51,5%  | -18,5%    | 0,0%     | 8,9%      |
| ■ Variazione dic 12 -marzo 13   | 33,6%     | 32,8%  | 40,0%    | 41,7%  | 16,7%     | 27,3%    | 12,1%     |

## La variazione della capitalizzazione di borsa

---



**ISRF**



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

**CGIL**



# **Prossimo appuntamento**

**Analisi dei risultati  
della semestrale 2013**

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