
Le assicurazioni in Italia e in Liguria nel corso della crisi

Genova, 3 luglio 2013

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



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



1° Focus sul settore assicurativo

L'opinione
prevalente nel paese



Situazione
di **immobilismo**
del settore
assicurativo italiano

Le problematiche
della **Rca** sono
un'emergenza
sociale

**Bassa tensione
competitiva**

Ancora irrisolto
il problema della
sotto assicurazione
del nostro paese



L'Isvap (ora Ivass)



Lanciato
I'allarme RCA
nelle periodiche
audizioni parlamentari



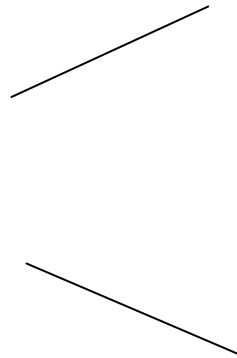
**Clients
penalizzati**



Assunzione dei contratti



Liquidazione sinistri

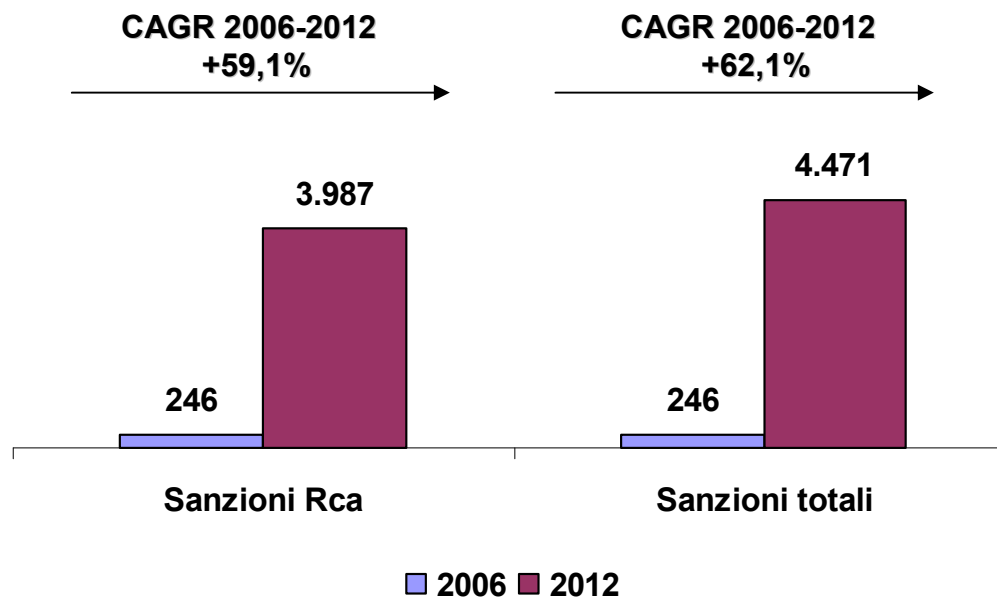
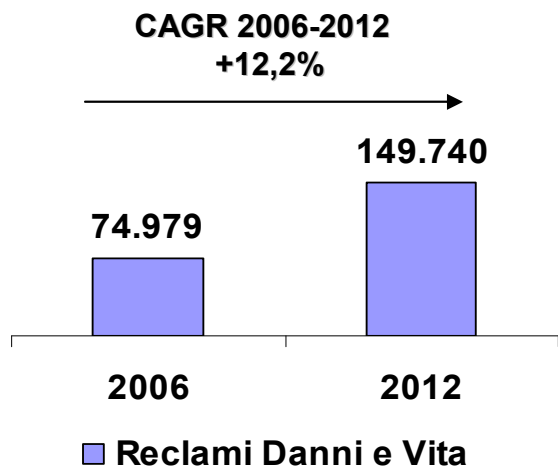




Il numero dei reclami e delle sanzioni



Raddoppio

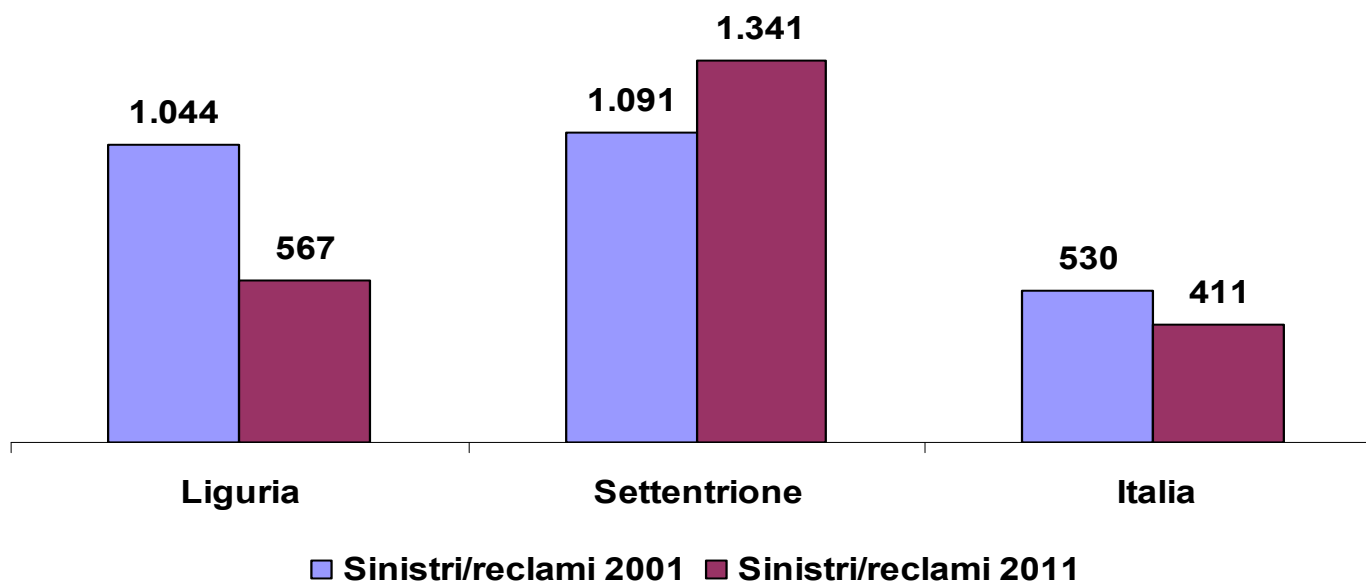


CAGR = Compound Annual Growth Rate
in italiano tasso di crescita medio annuo composto



Gli umori del mercato

I reclami sinistri Rca pervenuti all'Isvap

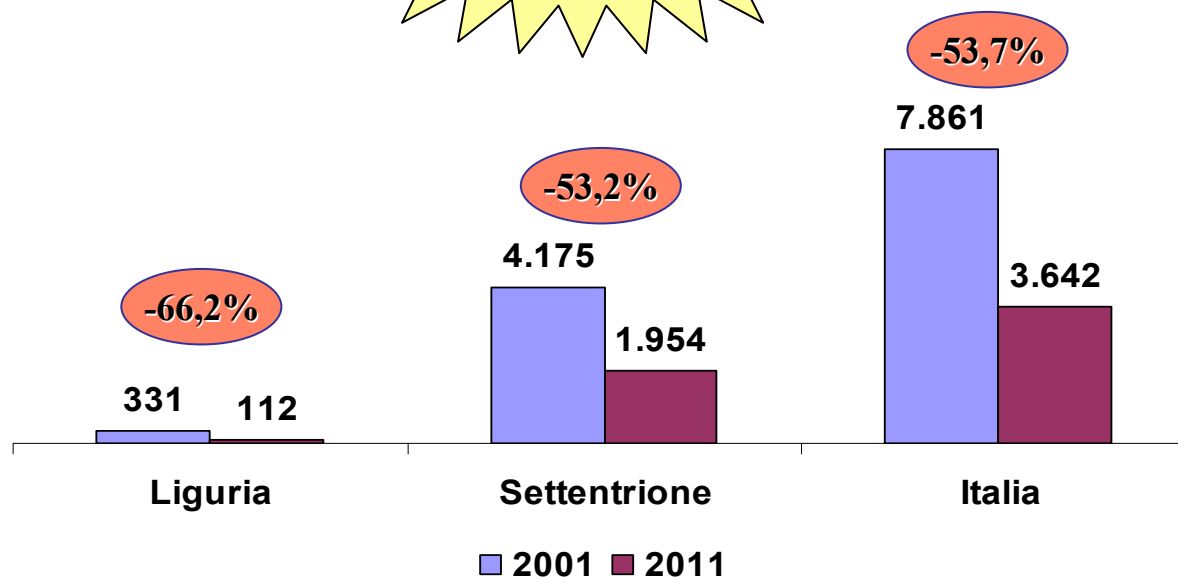


L'indicatore sinistri/reclami segnala la ricorrenza dei reclami Rca pervenuti all'ISVAP in rapporto alla totalità dei sinistri trattati dalle strutture liquidative.



Liquidazione sinistri Rca Presenza delle imprese sul territorio N° punti di contatto

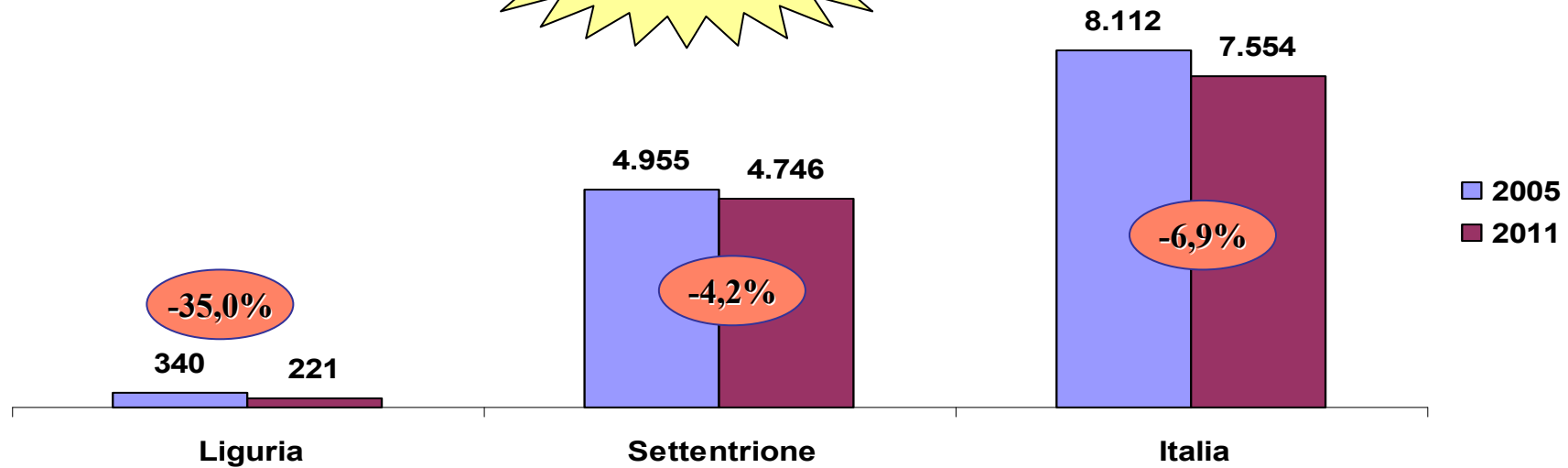
**Un calo
continuo e
progressivo**



Liquidazione sinistri Rca N° dipendenti



**Occupazione
in calo**



L'elusione assicurativa



Un fenomeno in crescita

**Allarme
sociale**

Nel 2012

circa 4,5 milioni di veicoli

senza

assicurazione Rca

**Dal 2005
numero
triplicato**

**Interessato
un veicolo
su dieci**

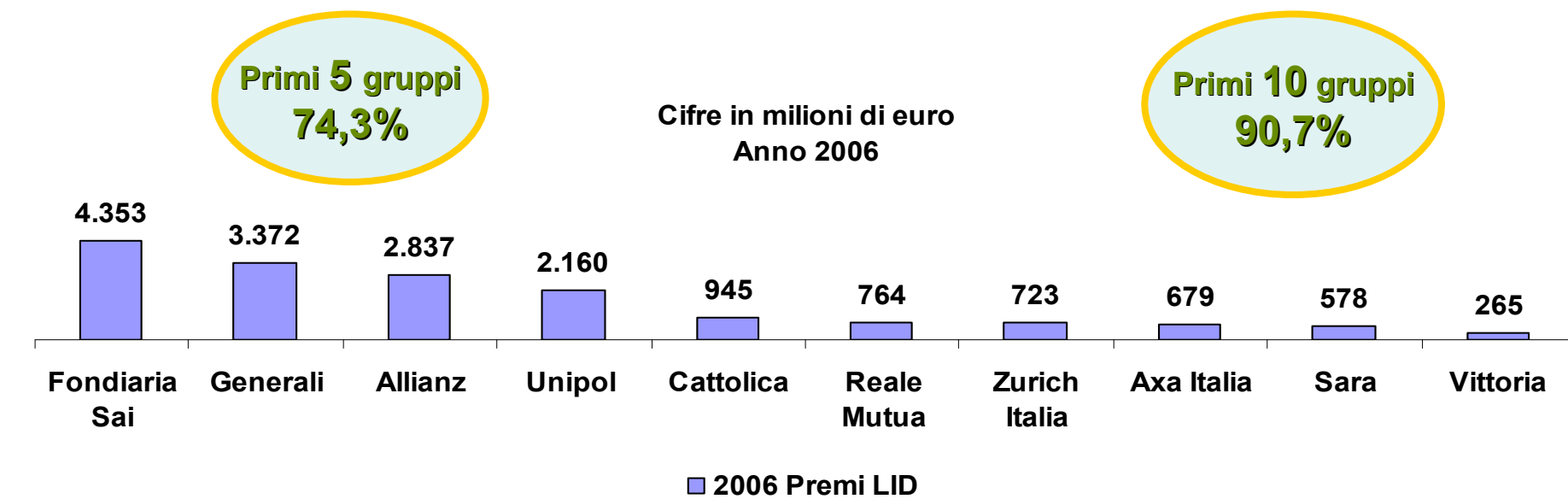
Le segnalazioni dell'AGCM



**Il settore assicurativo italiano
costantemente oggetto
dell'attenzione dell'Antitrust**

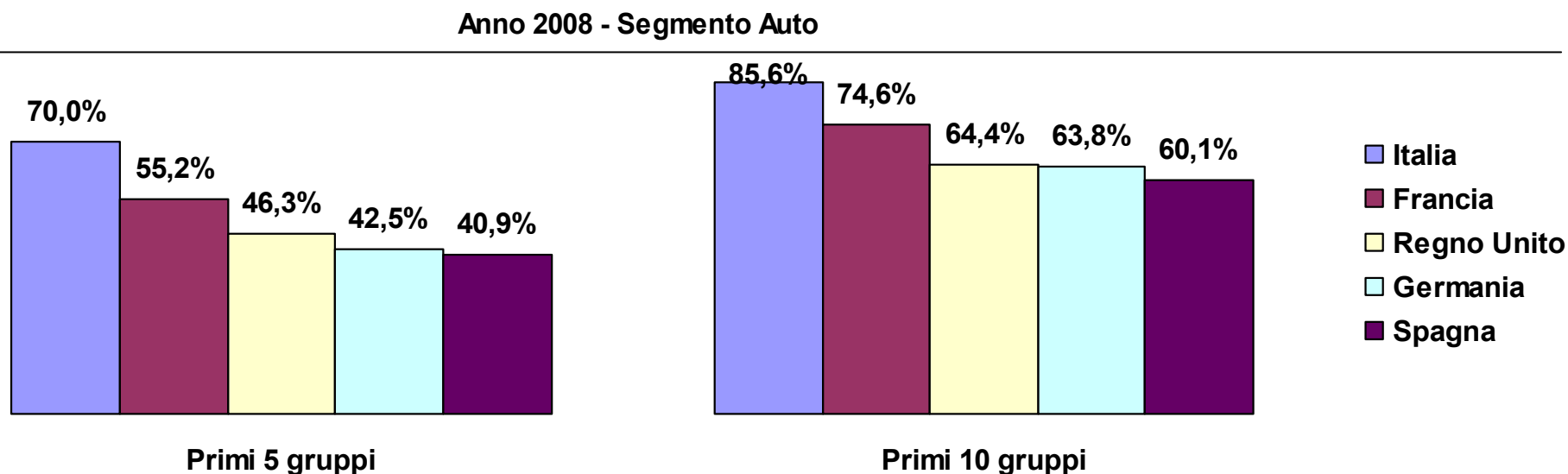
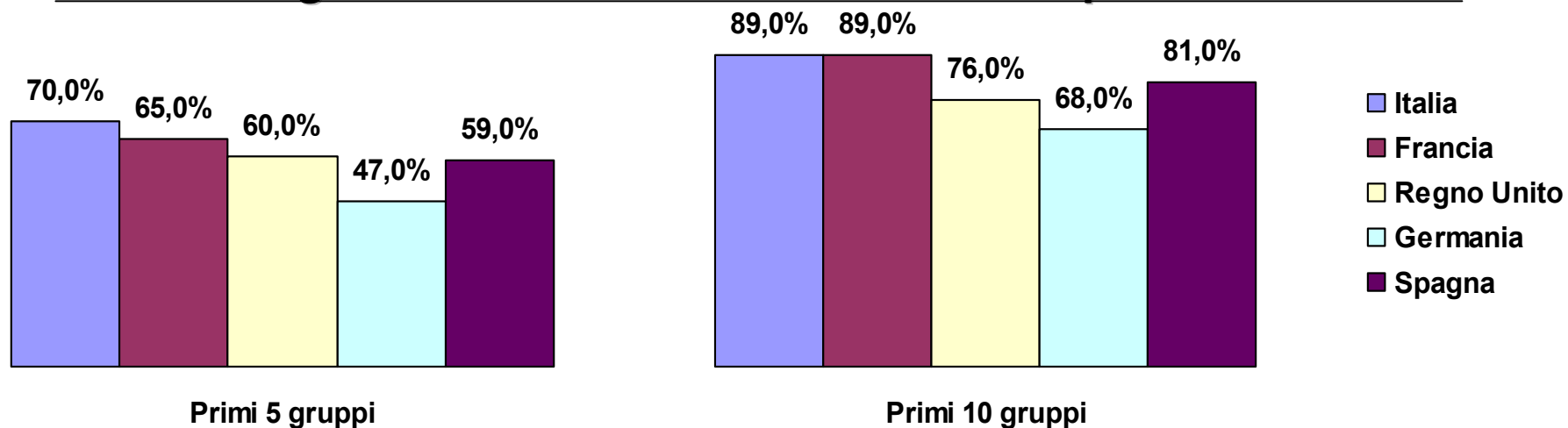
I primi 10 gruppi - La tensione competitiva

Il grado di **concentrazione** in Italia nel ramo **Rca**



I primi 10 gruppi - La tensione competitiva




Il grado di **concentrazione** in Europa



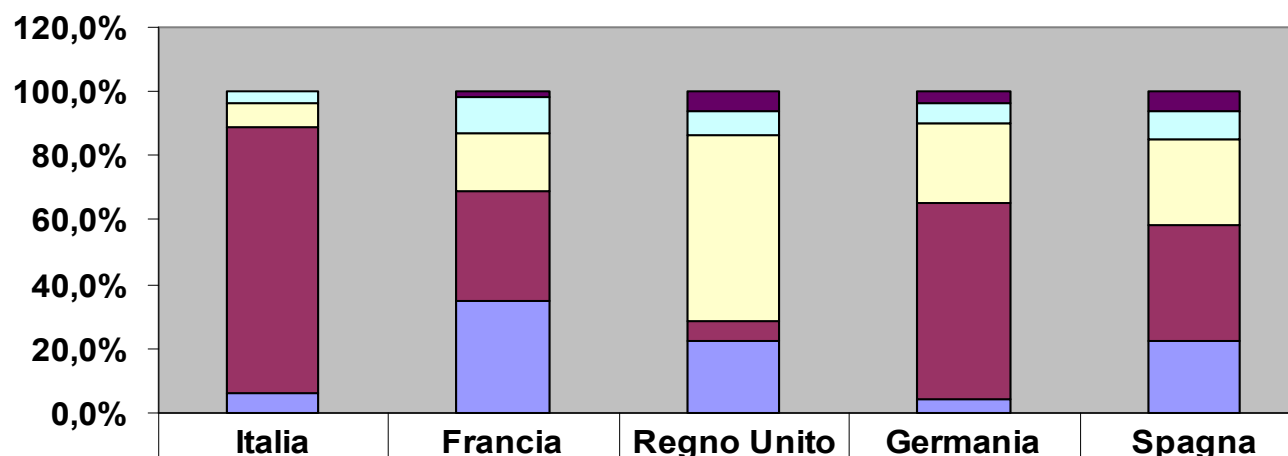
Anno 2008 – Segmento Auto : il dato di Francia e Regno Unito si riferisce al 2007.
 Anno 2010 – Segmento Danni: il dato della Spagna è del 2009

I primi 10 gruppi - La tensione competitiva

Il grado di **concentrazione** in Italia nel ramo **Rca**

	Quota di mercato		Posizione		Delta posizione 12/06
	2012	2006	2012	2006	
Primi 10 gruppi	2012	2006	2012	2006	Delta posizione 12/06
 Unipol	33,21%	11,75%	1	4	+3
Generali	15,92%	18,34%	2	2	Invariata
Allianz	12,72%	15,43%	3	3	Invariata
Cattolica	4,95%	5,14%	4	5	+1
 Axa Italia	4,88%	3,70%	5	8	+3
Groupama	4,83%	1,16%	6	12	+6
Reale Mutua	4,70%	4,16%	7	6	-1
Vittoria	3,23%	1,44%	8	10	+2
Sara	2,52%	3,15%	9	9	Invariata
 Direct Line	2,21%	1,00%	10	13	+3

La tensione competitiva nella **distribuzione** Il grado di **concentrazione** in Europa nel segmento **Danni** Anno 2010



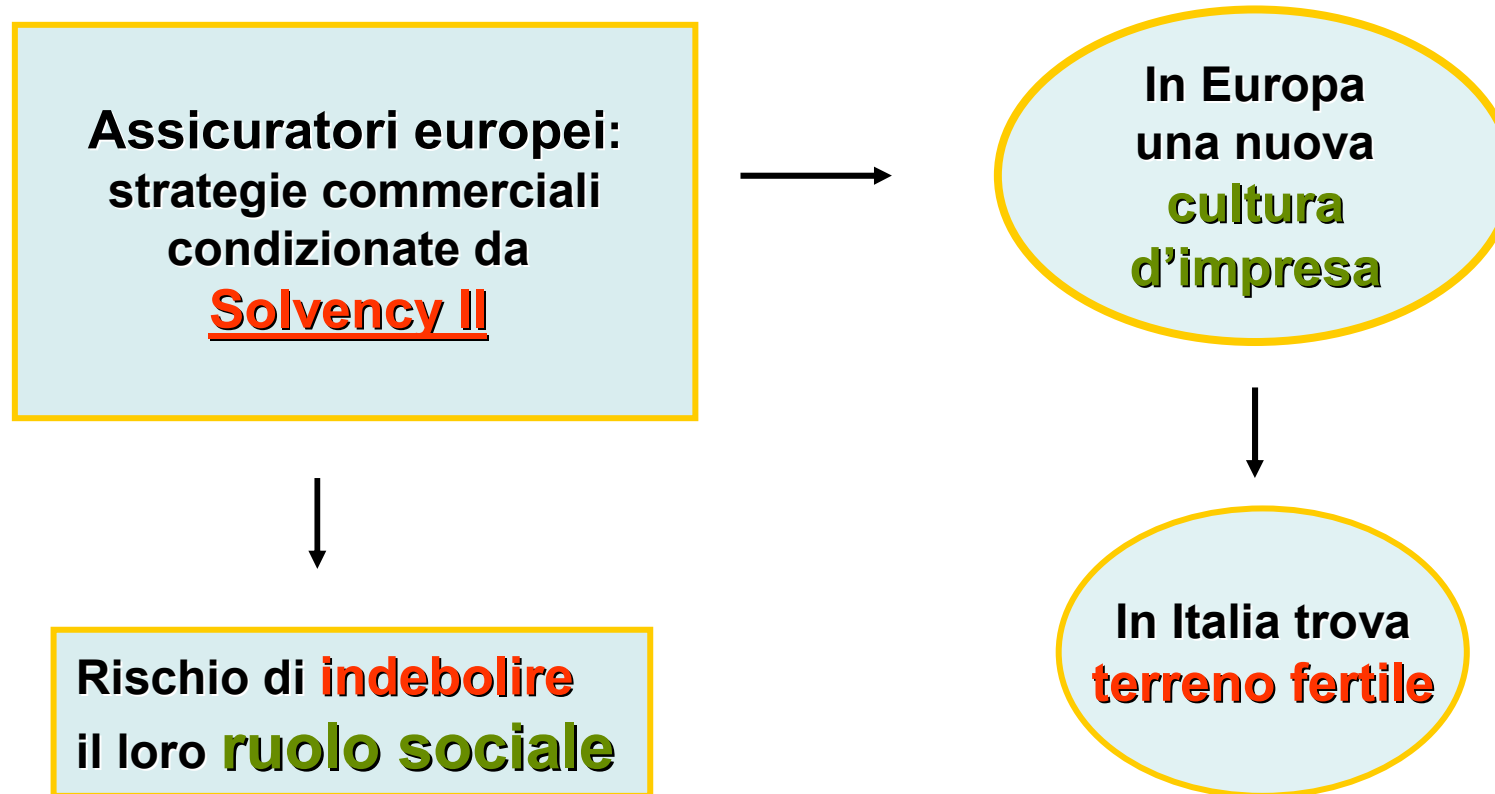
	Italia	Francia	Regno Unito	Germania	Spagna
■ Altri	0,0%	2,0%	6,1%	3,7%	5,9%
□ Bancassicurazione	3,6%	11,0%	7,3%	6,2%	8,8%
■ Brokers	7,7%	18,0%	58,2%	25,0%	26,7%
■ Agenti	82,4%	34,0%	5,8%	60,9%	36,3%
■ Vendita diretta	6,3%	35,0%	22,6%	4,2%	22,2%



Solvency II

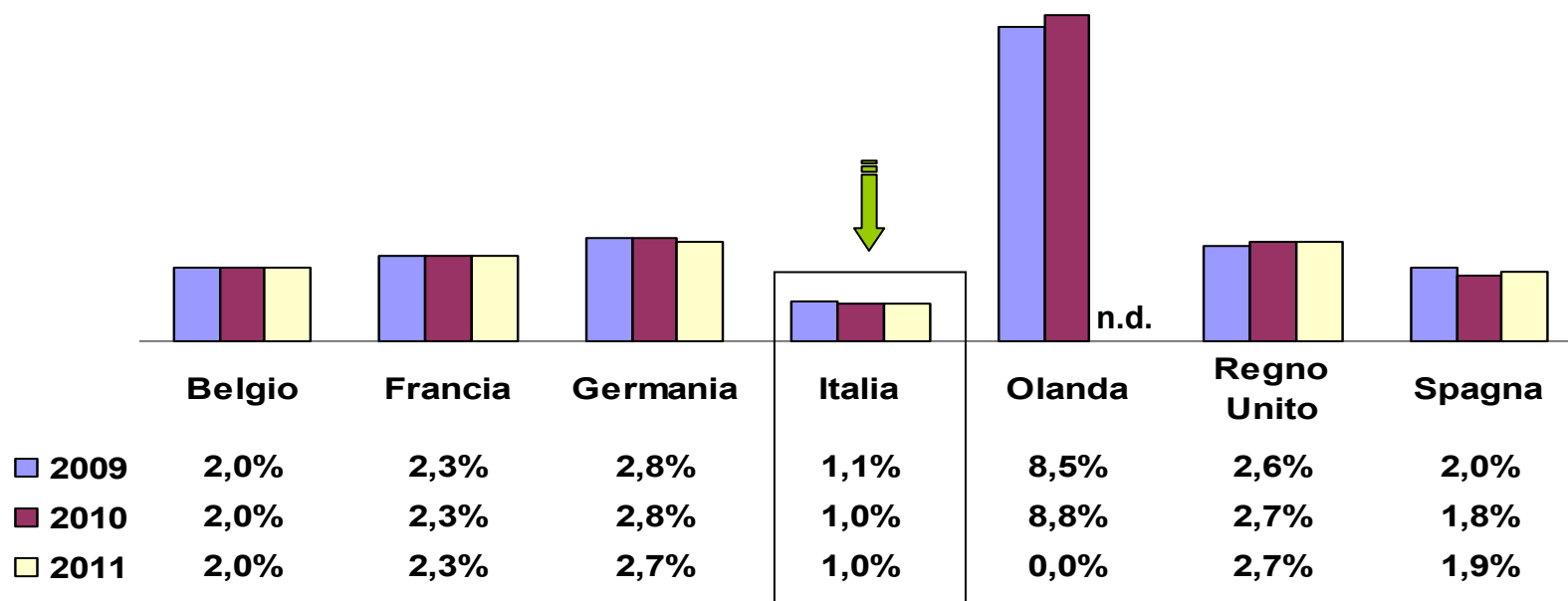


avvio dal 2015-2016



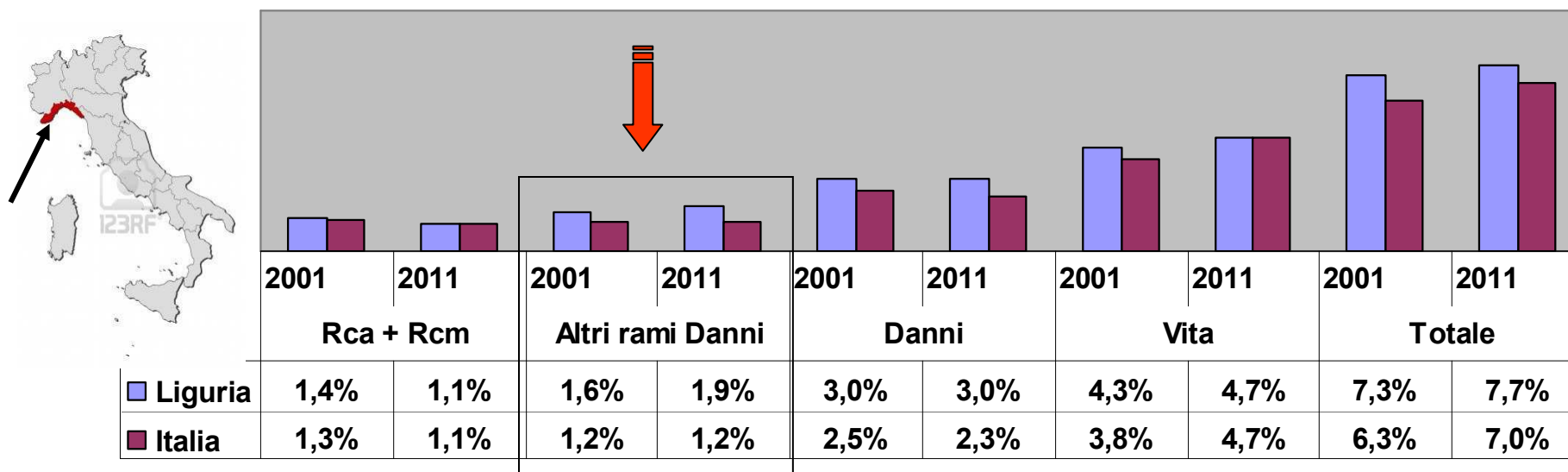
Grado di penetrazione delle assicurazioni nell'economia Premi Non Auto/PIL

**Sottoassicurazione
dell'Italia**



Grado di penetrazione delle assicurazioni nell'economia della Liguria

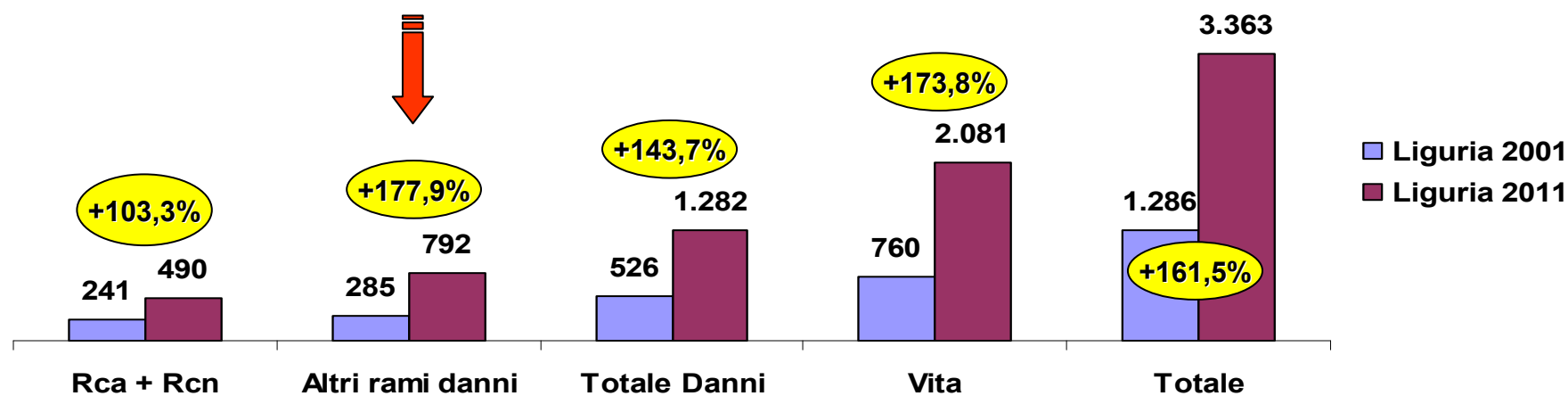
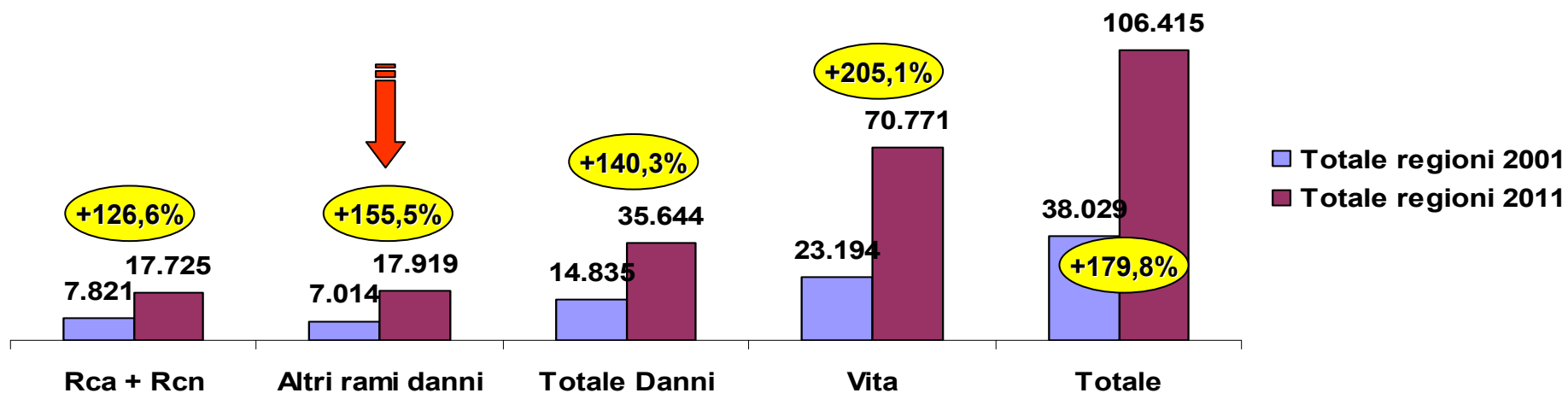
Premi/PIL



Rca = Responsabilità civile auto
Rcn = Responsabilità civile natanti

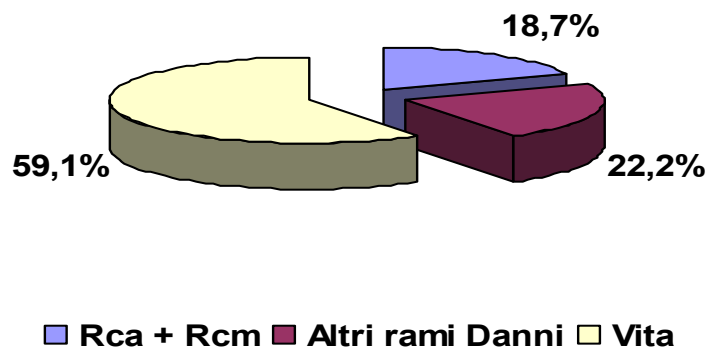
L'andamento della raccolta

Cifre in milioni di euro

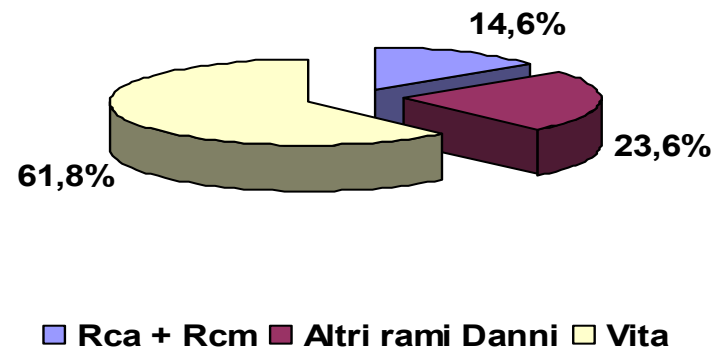


La composizione della raccolta

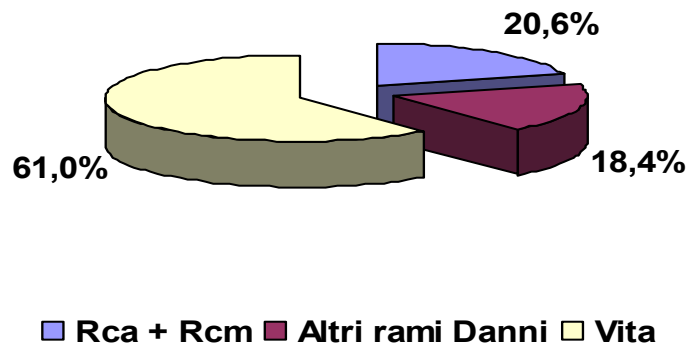
Anno 2001 - Liguria



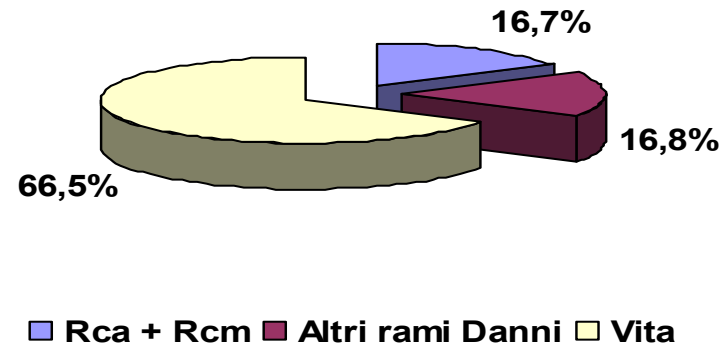
Anno 2011 - Liguria



Anno 2001 - Totale regioni

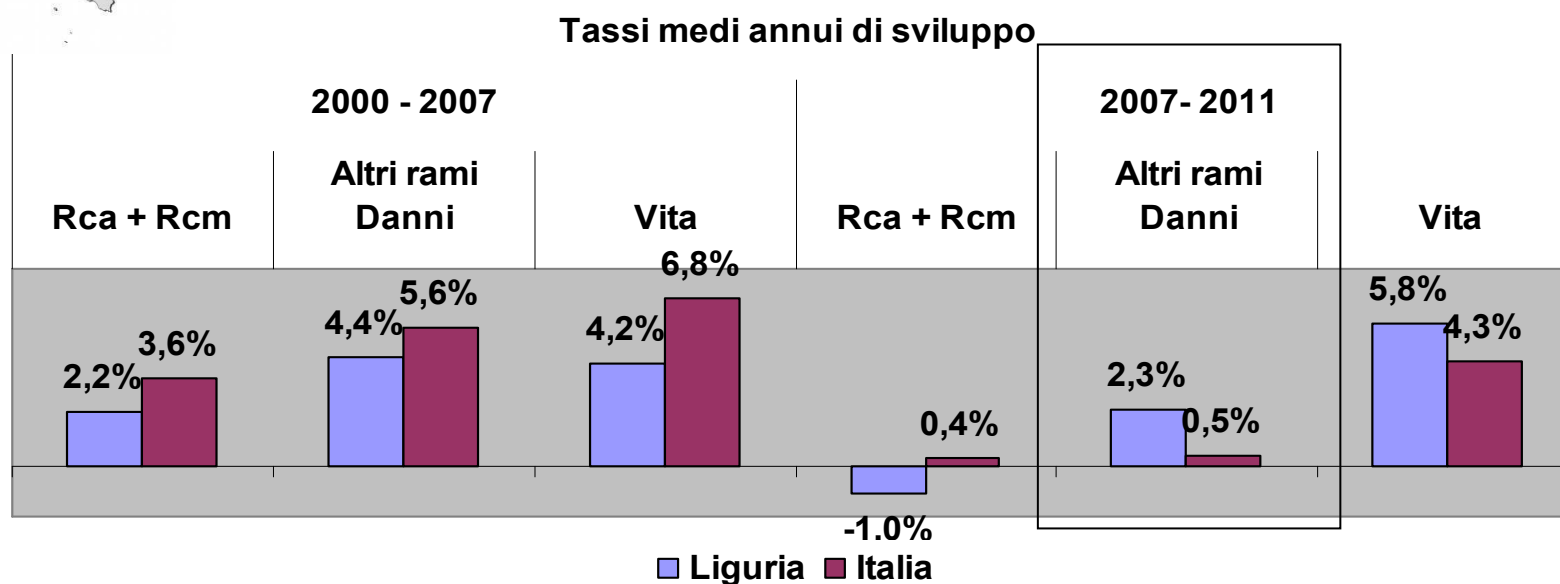


Anno 2011 - Totale regioni





La crescita nel settore assicurativo italiano



→ E' terminata la fase
di espansione delle
assicurazioni italiane ?

Le previsioni per il settore di Prometeia

Sviluppo del portafoglio diretto

Nel medio periodo si ripropone
il problema della **sotto assicurazione**
del nostro Paese

Vita

Auto

Non
Auto



Poco più del +5,0%

Poco più del -2,0%

All'incirca +0,5%



Circa il +5,0%

Poco più del + 3,0%

Poco meno del +1,0%



Secondo Accenture



**Priorità:
riqualificare
l'offerta
assicurativa**



**Stimato
potenziale
di sviluppo
di 90
miliardi
di euro**

Circa 17,7 milioni di individui senza previdenza complementare

Adesione del 23% dei lavoratori (media europea 40%)

11,5 milioni di over 65 anni alle prese con il rischio di non autosufficienza

19 milioni nel 2050

Servizi sanitari:
35 mld di euro pagate direttamente dai cittadini

- 85% out of pocket
- 11% fondi sanitari
- 4% assicurazioni

circa la metà finanziabile dalle spese già sostenute dagli italiani

Solo il 23% delle famiglie con polizze di protezione del nucleo familiare

Francia 60%
Regno Unito 75%
Olanda 95%

4,5 milioni di PMI sottoassicurate

Premi aziende/Pil 0,9%, 1,5% per i paesi europei più industrializzati

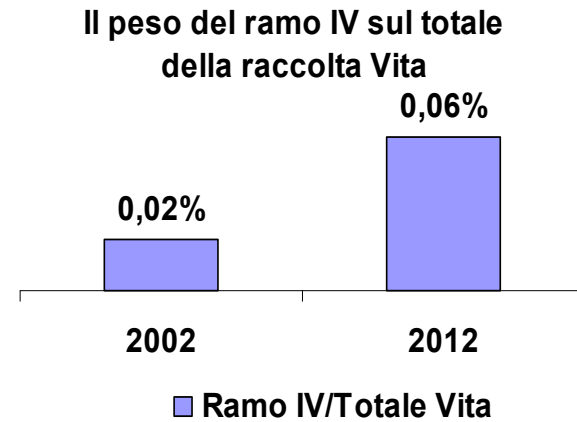
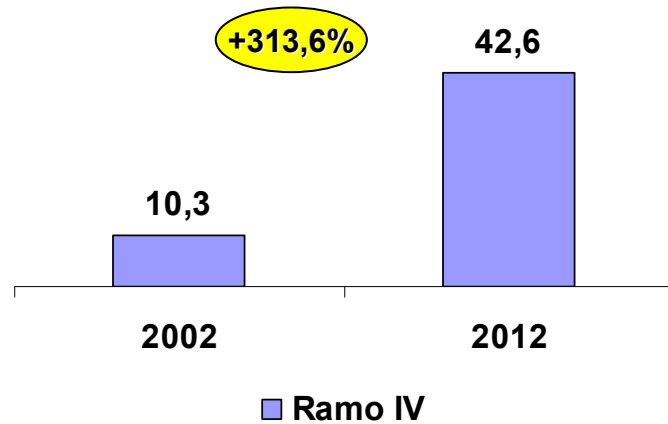
Solo il 30% delle abitazioni assicurate

70% la media europea

L'andamento del ramo IV del Vita

Cifre in milioni di euro

**Peso risibile
del ramo IV**



ISRF



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

CGIL



**Grazie
dell'attenzione!!!**

Genova, 3 luglio 2013

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

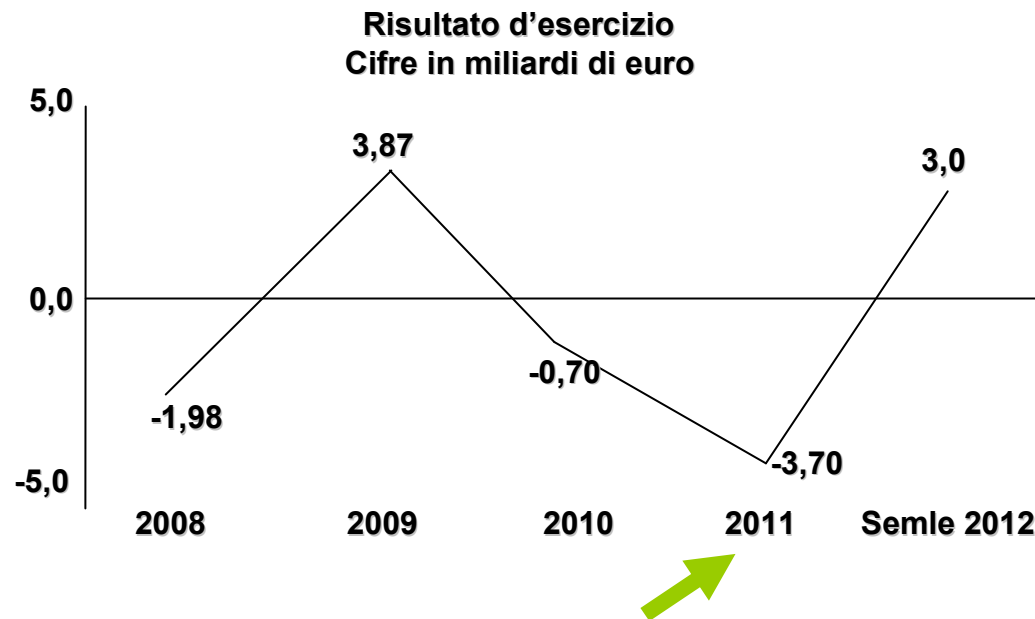


II° Focus sul settore assicurativo

Nel corso della **crisi**

2011: anno caratterizzato
dal segno 

il punto più **basso** della crisi

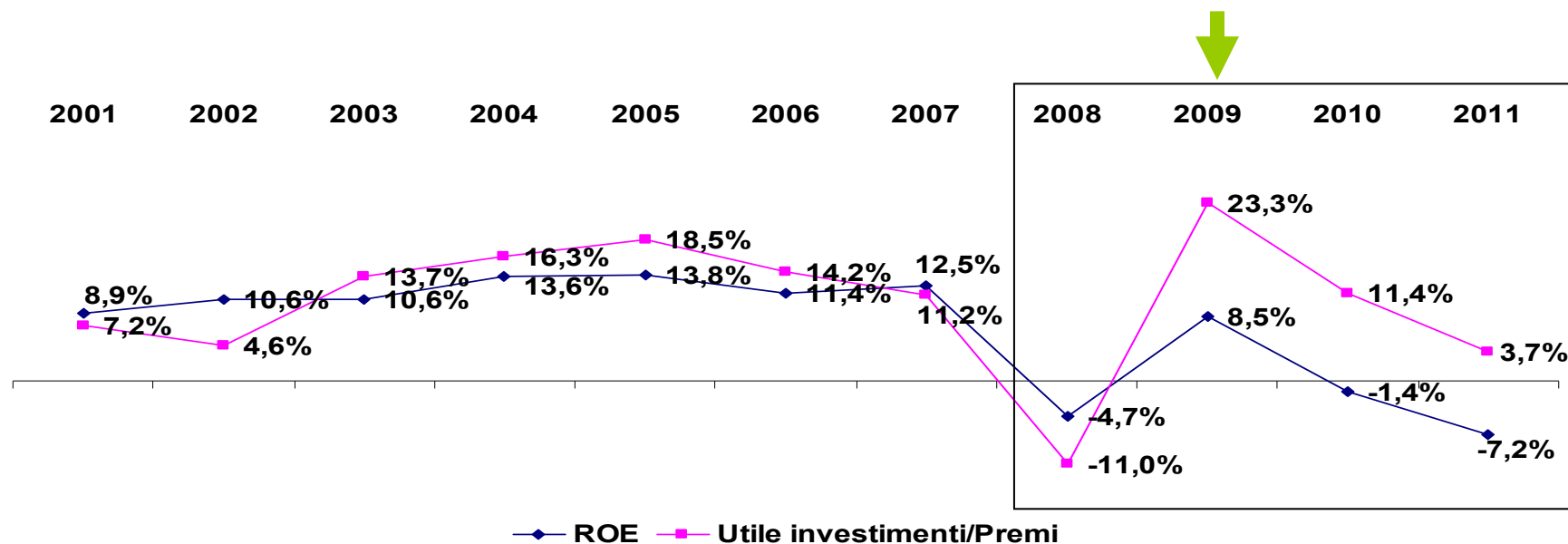


**forte volatilità
dei risultati**



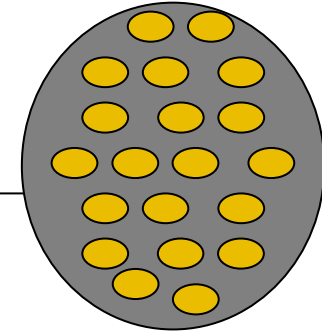
Anni della crisi - **Correlazione forte**

tra il contributo della gestione finanziaria e l'andamento del ROE



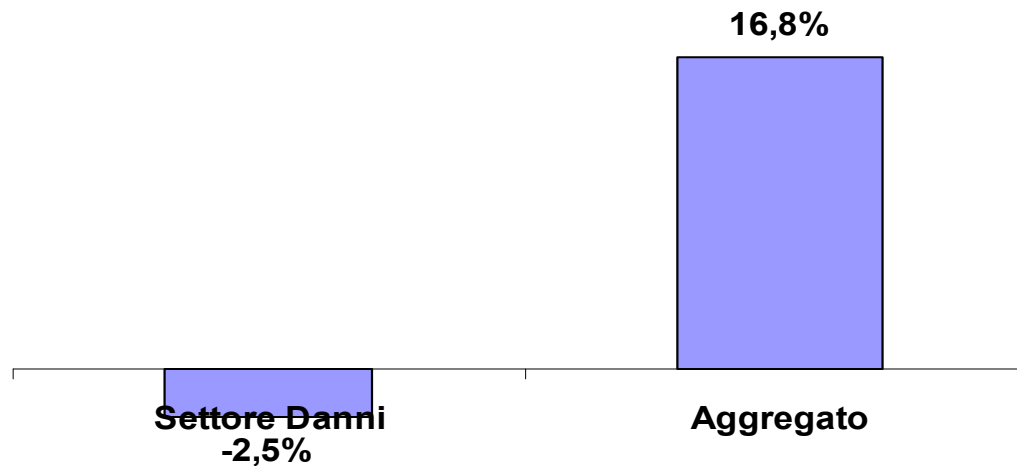


2008-2011: periodo di **vacche magre** ma con **luci** e **ombre**



Esempio Il **ROE** delle assicurazioni dirette

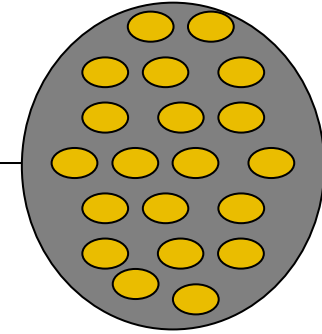
■ ROE medio annuo aggregato 2008-2011



L'aggregato, parte del settore Danni, è riferito alle 5 assicurazioni dirette su indicate, le quali nel 2011 hanno coperto il **93,5%** delle quote di mercato.



2008-2011: periodo di **vacche magre**ma con **luci** e ombre



Un esempio

Gruppi selezionati da Atlante delle Assicurazioni di MF nel biennio 2010 - 2011

Tratti salienti

- Prevalenza dei gruppi in utile
- Distribuzione più equilibrata del risultato globale tra i gruppi in attivo
- Risultato d'esercizio di settore fortemente condizionato da quello di un solo gruppo

Anno 2010

24 gruppi in utile per 3,35 miliardi di euro
7 in perdita per -1,49 miliardi di euro
Differenza per 1,86 miliardi di euro di euro

Generali ha coperto il **50,8%** dell'utile globale dei gruppi in attivo.

Fondiarìa Sai e Milano hanno assorbito il **93,0%** della perdita globale dei gruppi in passivo.

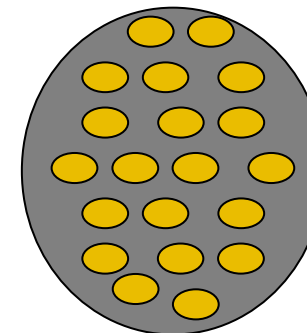
Anno 2011

17 gruppi in utile per 1,76 miliardi di euro
13 in perdita per -1,72 miliardi di euro
Differenza per 0,04 miliardi di euro di euro

Generali ha coperto il **48,7%** dell'utile globale dei gruppi in attivo.

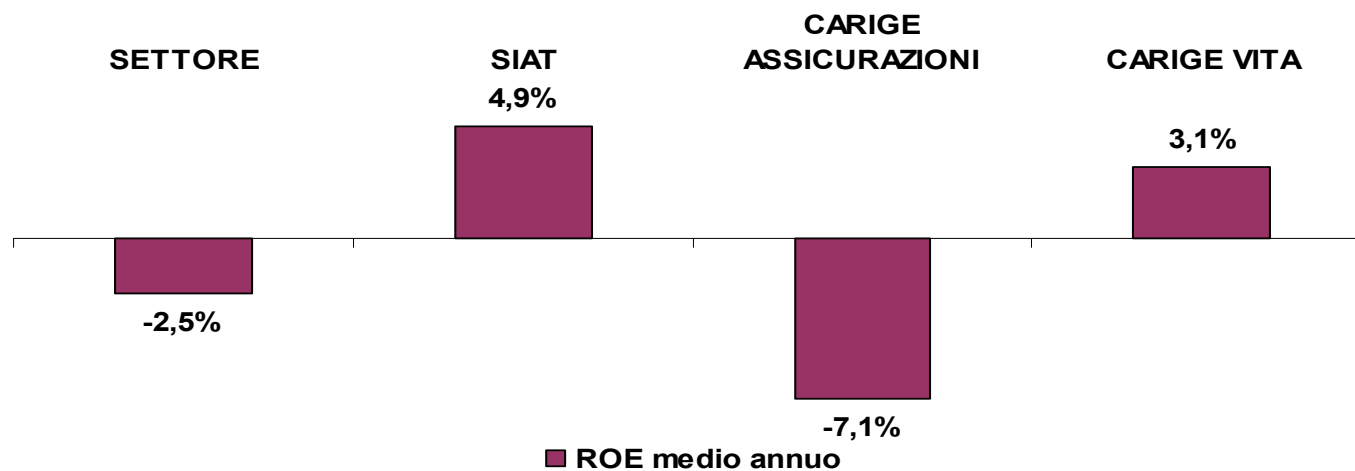
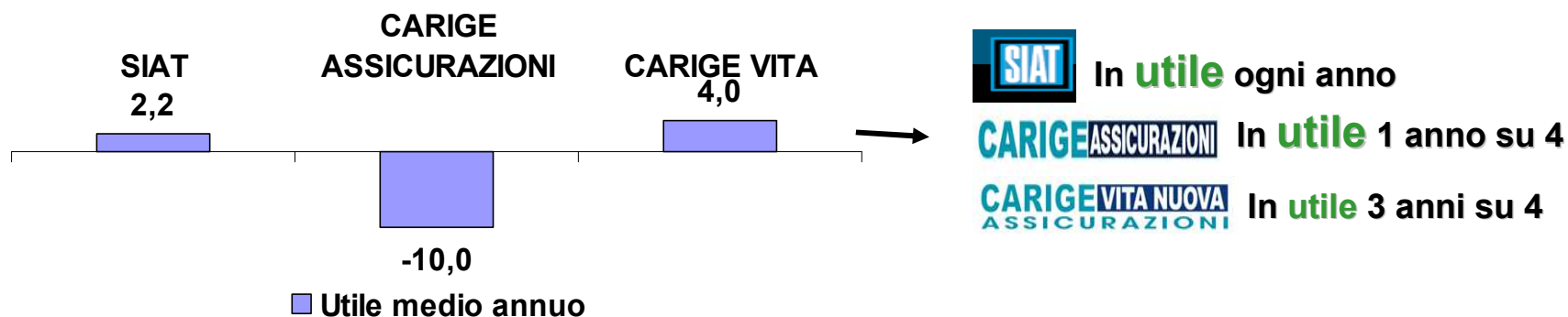
Fondiarìa Sai e Milano hanno assorbito il **77,9%** della perdita globale dei gruppi in passivo.

2008-2011: periodo di **vacche magre**ma con **luci** e ombre



Compagnie con Direzione Generale in Liguria

Cifre in milioni di euro



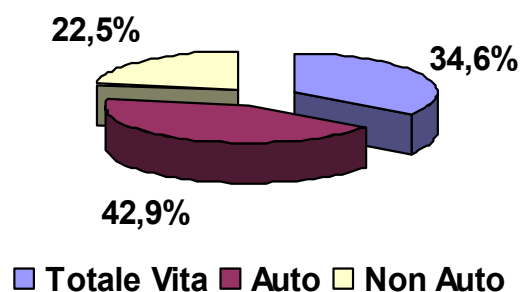


Settore 2001-2007

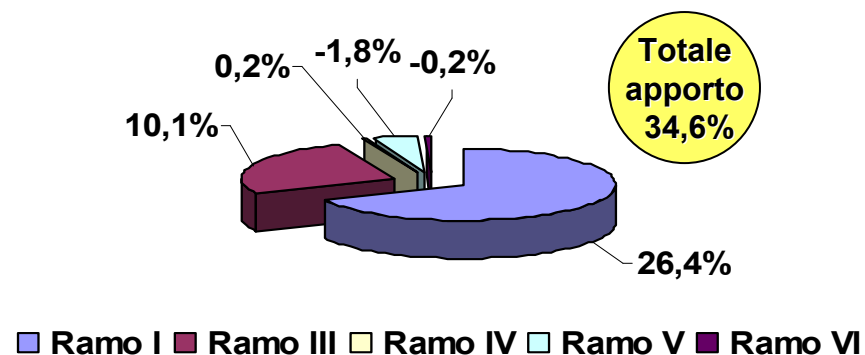
Contributo dei vari segmenti d'attività alla redditività tecnica totale

Rigidità
nel processo
di creazione
di valore

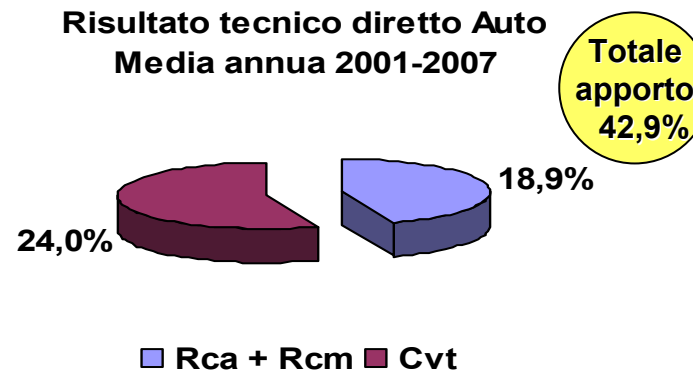
Risultato tecnico diretto totale
Media annua 2001-2007



Risultato tecnico diretto Vita
Media annua 2001-2007



Risultato tecnico diretto Auto
Media annua 2001-2007



Cvt = Corpi veicoli terrestri (ramo Auto diverso dalla Rca)

Auto = Rca+Rcm+Cvt

Altri rami Danni = Tutti i rami riferiti alle polizze non obbligatorie

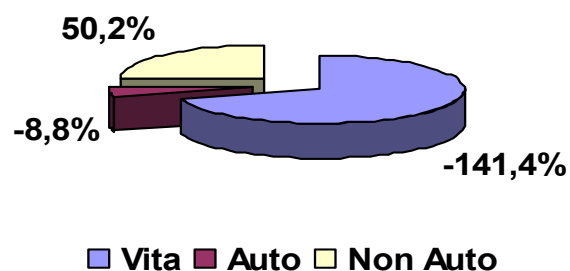


Settore 2008-2011

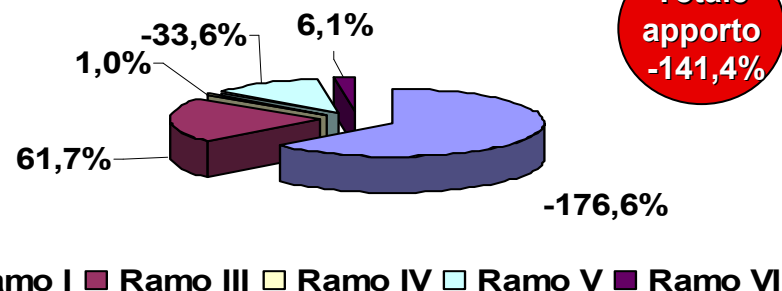
Contributo dei vari segmenti d'attività alla redditività tecnica totale

Rigidità
nel processo
di creazione
di valore

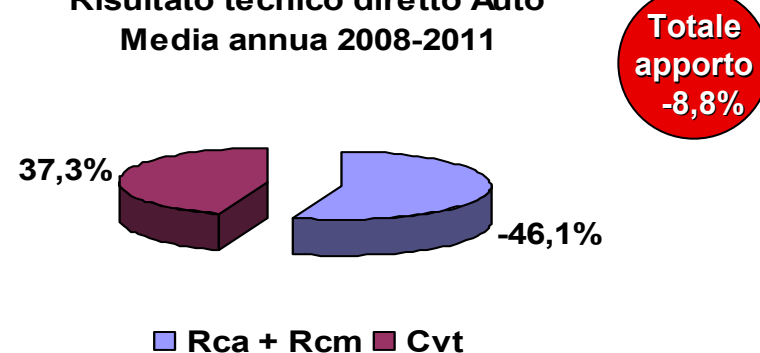
Risultato tecnico diretto totale
Media annua 2008-2011



Risultato tecnico diretto Vita
Media annua 2008-2011



Risultato tecnico diretto Auto
Media annua 2008-2011



Cvt = Corpi veicoli terrestri (ramo Auto diverso dalla Rca)

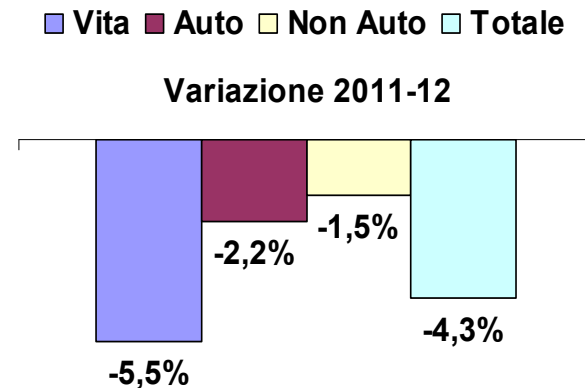
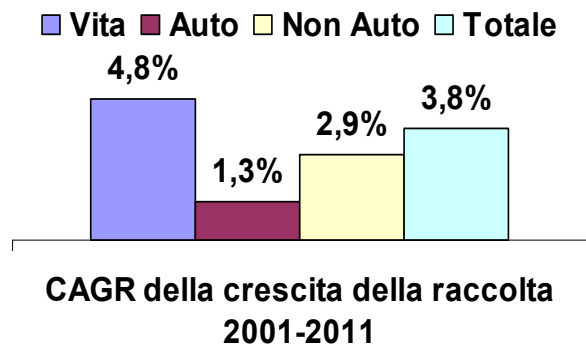
Auto = Rca+Rcm+Cvt

Altri rami Danni = Tutti i rami riferiti alle polizze non obbligatorie

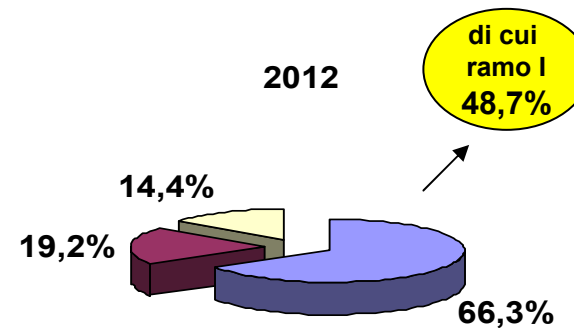
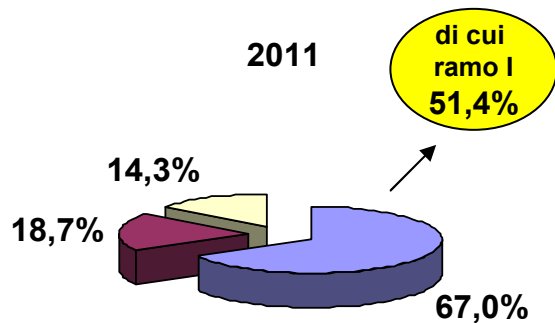
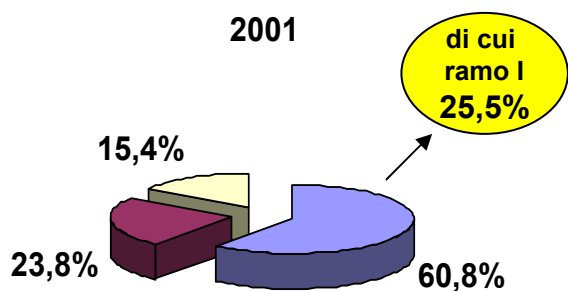


Caratteristica della raccolta del settore

**Rigidità
nella
crescita**



Composizione del portafoglio



■ Vita ■ Auto ■ Non Auto

■ Vita ■ Auto ■ Non Auto

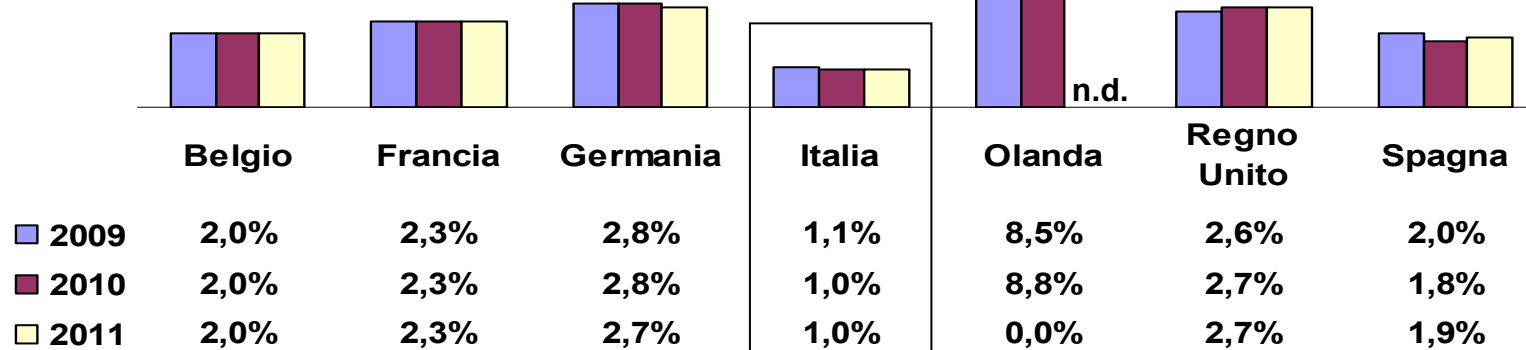
■ Vita ■ Auto ■ Non Auto



Grado di penetrazione delle assicurazioni nell'economia Premi Non Auto/PIL

Un'ulteriore conferma →

Sotto assicurazione dell'Italia



Nel 2012 ancora 1,0%

Nel corso della crisi

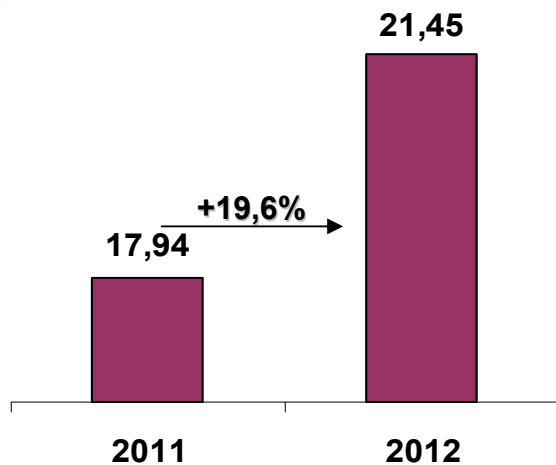
2012: anno caratterizzato

dal segno 

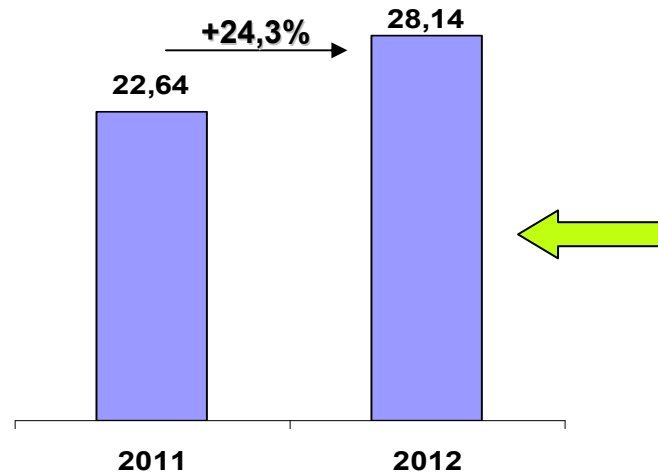


La capitalizzazione di borsa nel 2012

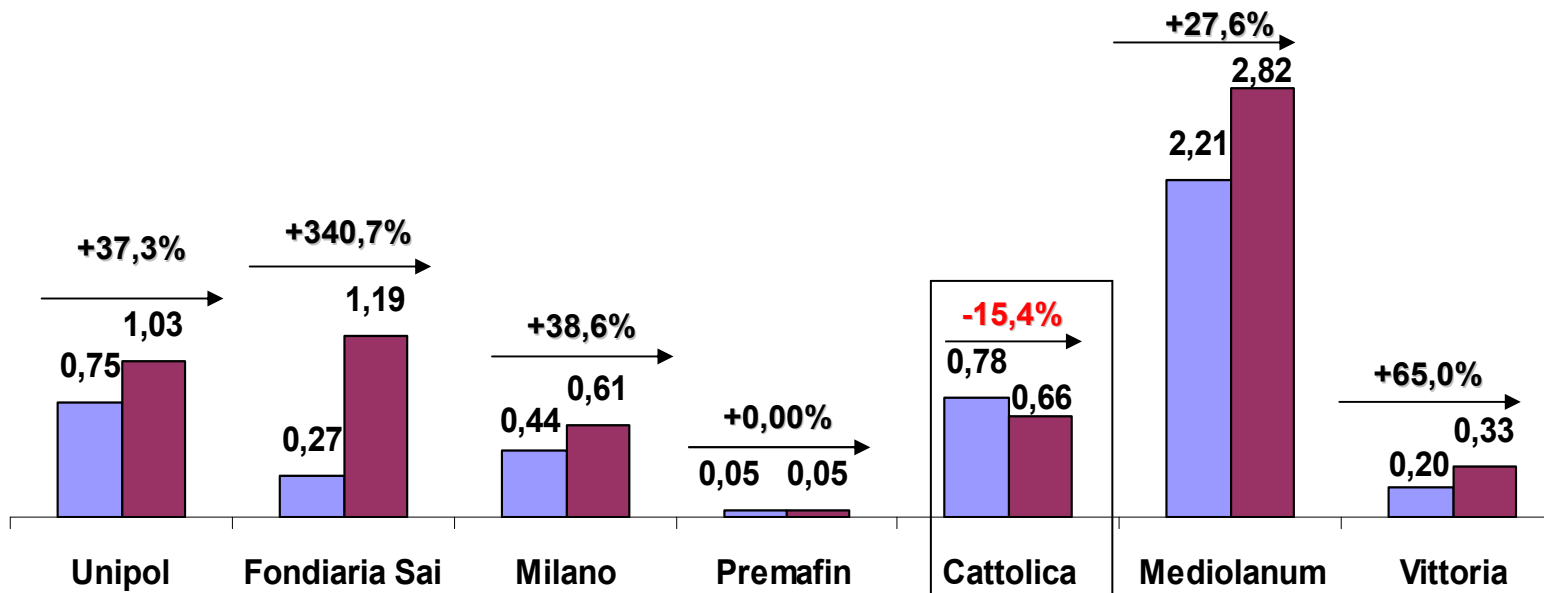
Cifre in miliardi di euro



■ Generali



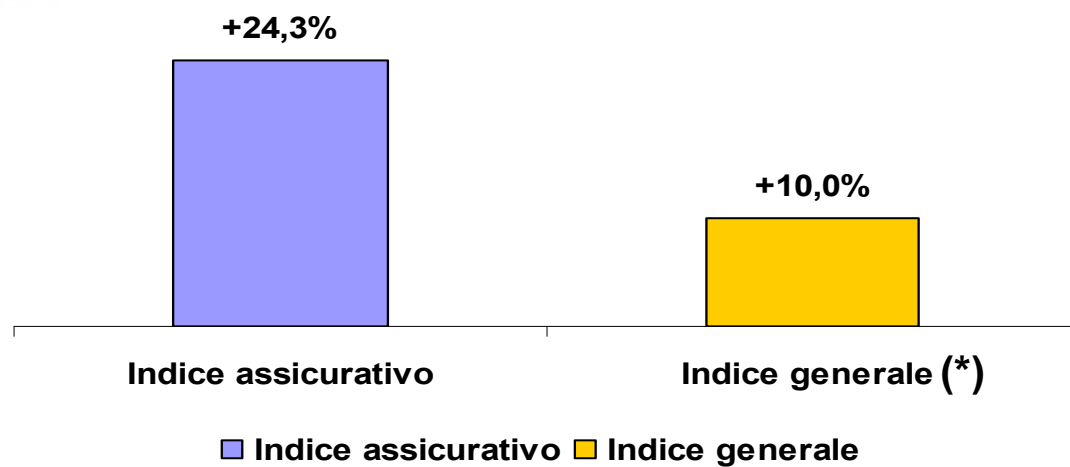
■ Indice assicurativo



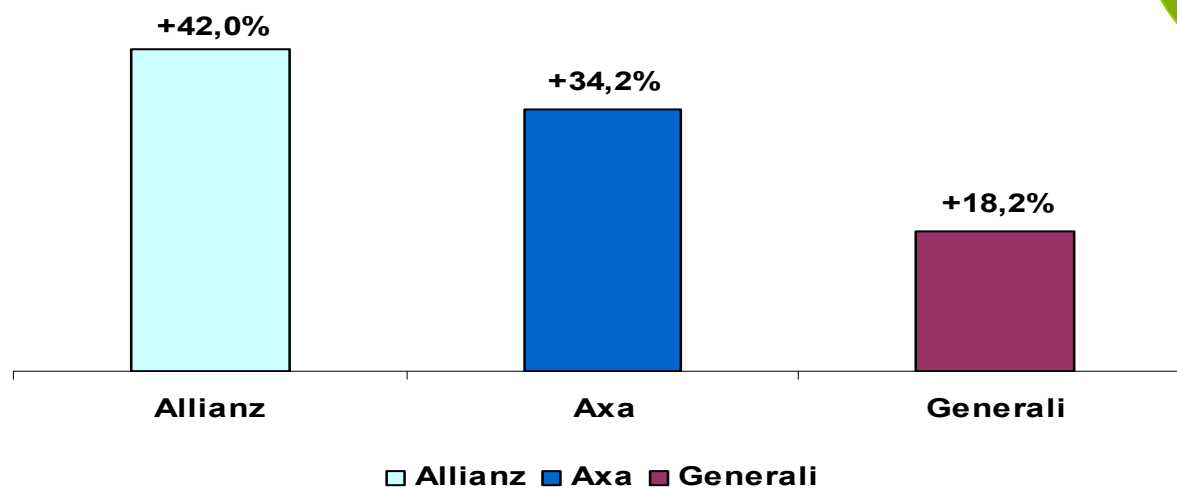
■ dic-11 ■ dic-12



Borsa: variazione 2011 – 2012



Recupero generale



(*) Si riferisce alla Borsa italiana

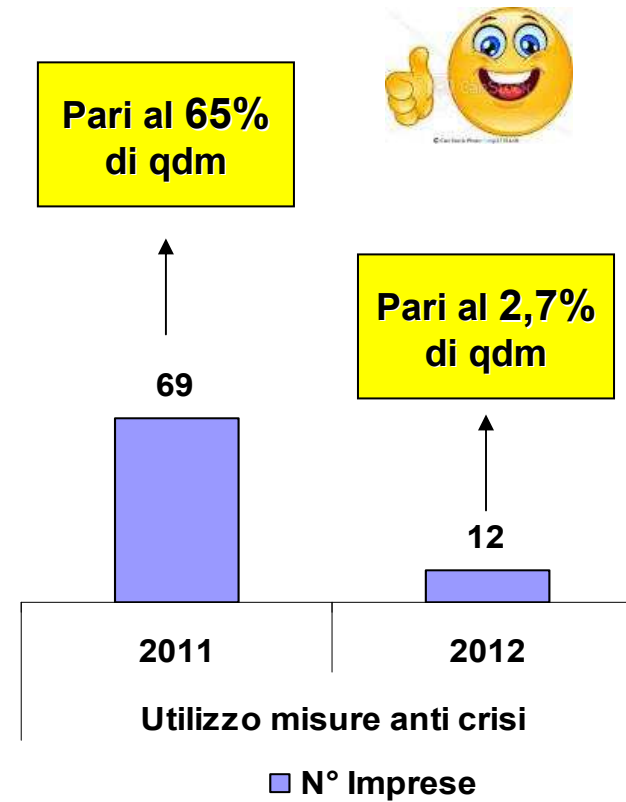
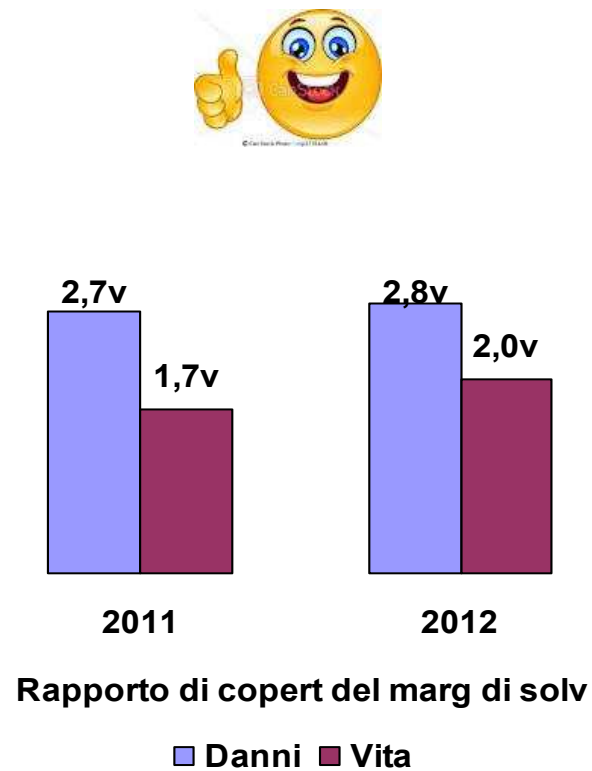


**Nuova produzione Vita - Settore polizze "individuali"
Premi del lavoro diretto - Imprese italiane ed extra europee**

**Nel periodo da ottobre 2012 a aprile 2013
una prima inversione di tendenza
crescita 6 mesi su 7**



A livello di settore situazione patrimoniale migliorata

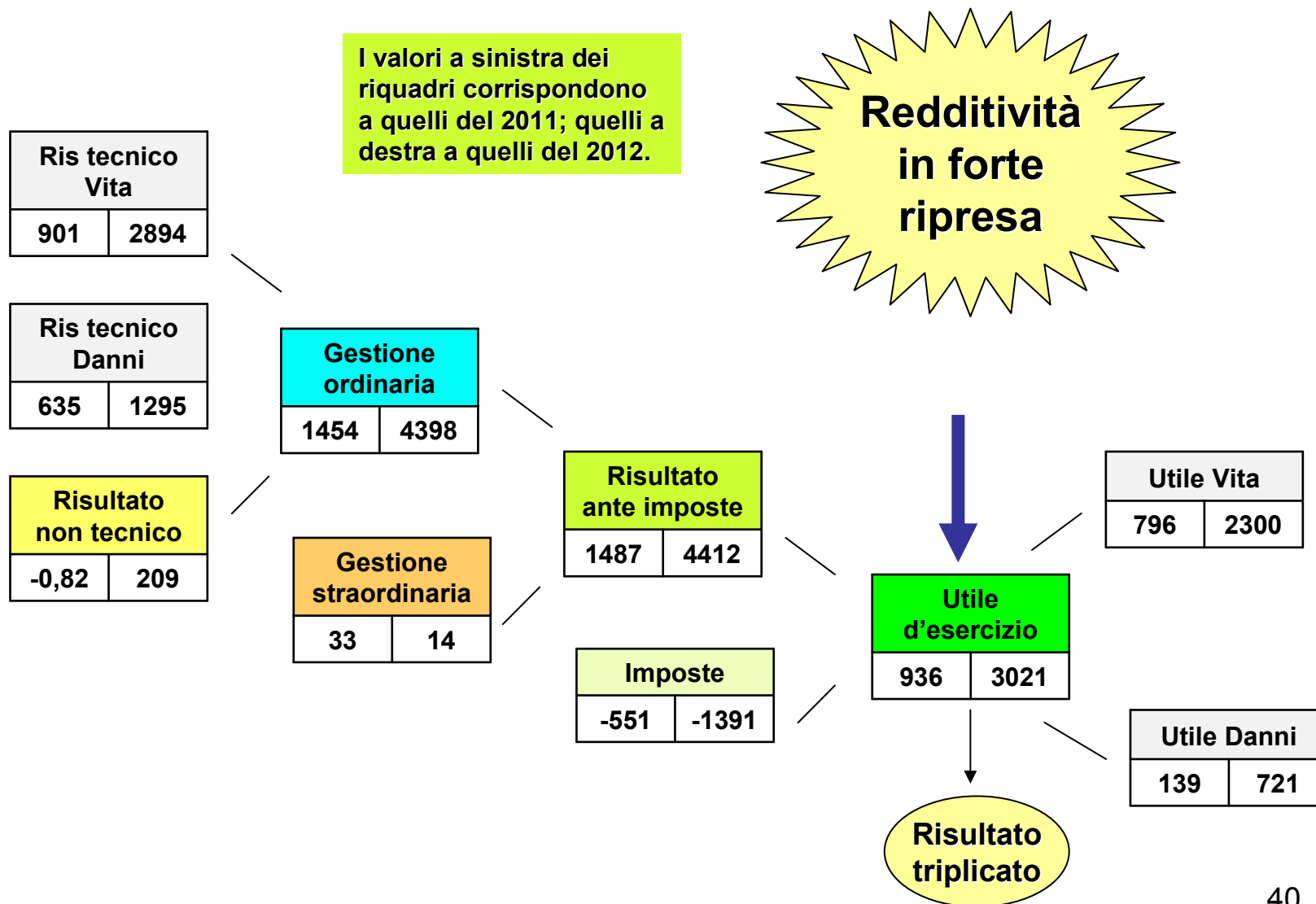


V = volte
qdm = quote di mercato



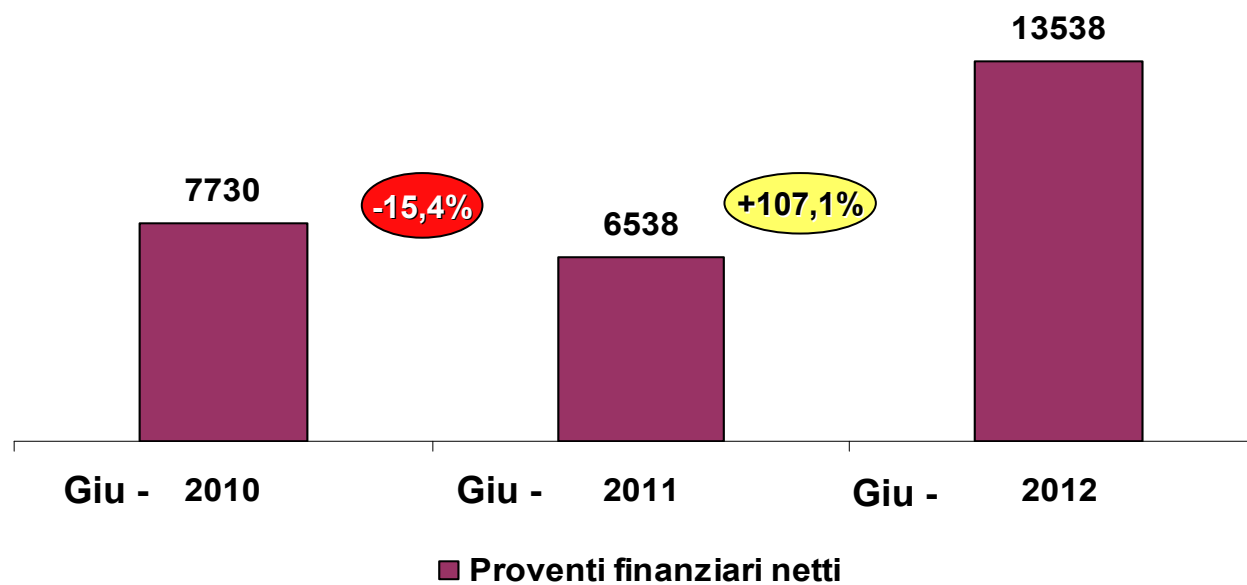
Semestrale 2012 del settore Conto economico semplificato

Cifre in milioni di euro



Settore - Il reddito degli investimenti

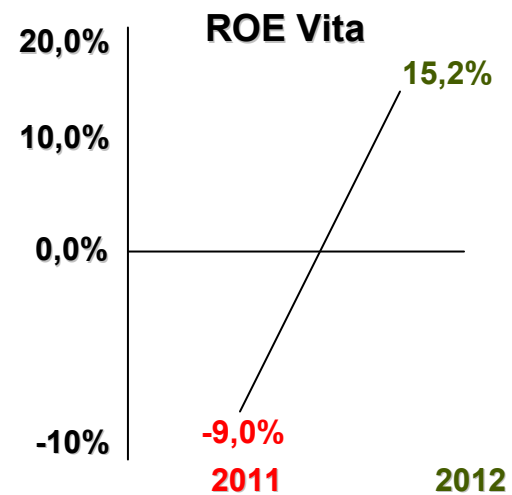
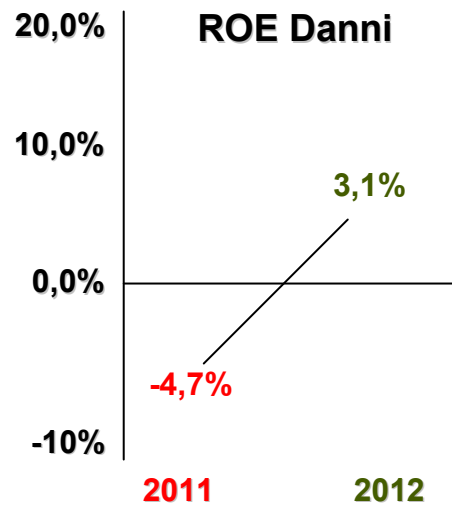
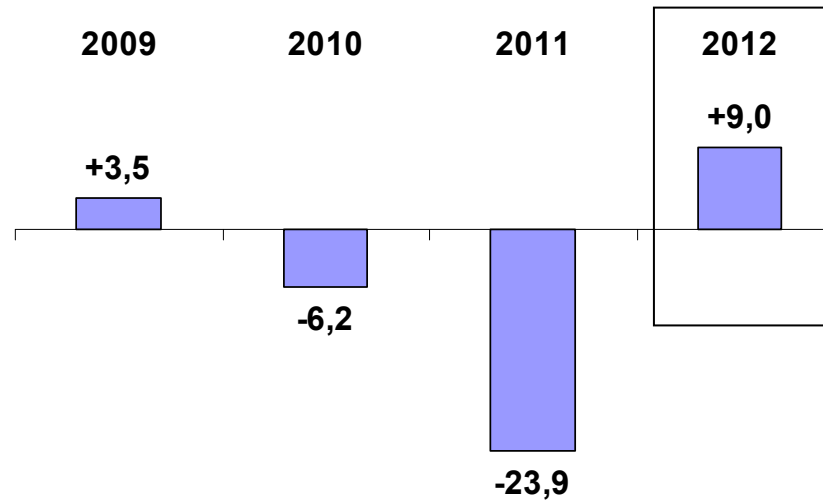
Cifre in milioni di euro



La redditività di settore

Cifre in miliardi di euro

Le plus e minusvalenze su investimenti in titoli di stato



**Notizie
flash**

Prime informazioni Alcune delle **compagnie in utile** nel 2012



Allianz 
Italia

AXA MPS
ASSICURAZIONI VITA
AXA MPS
ASSICURAZIONI DANNI

AXA
ASSICURAZIONI

**Performances
in crescita**

 **INTESA SANPAOLO
VITA**

 **Groupama**
Assicurazioni


direct line

REALE

MUTUA
ASSICURAZIONI

HDI
ASSICURAZIONI

→ Seguono **gruppi quotati in borsa**

ISRF

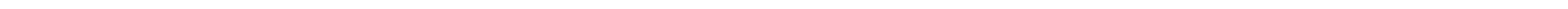


Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac
Lab - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE

CGIL

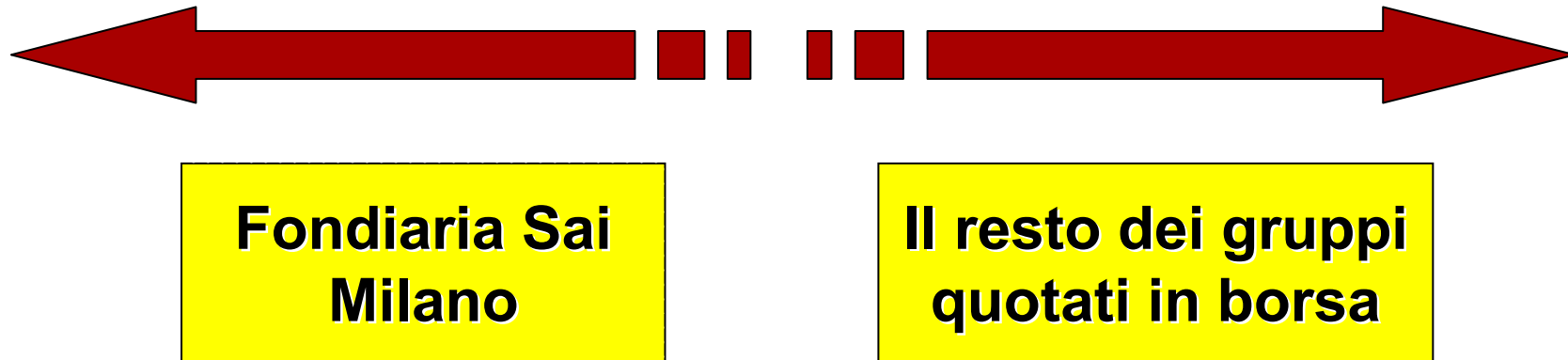


Focus sui gruppi assicurativi quotati in borsa



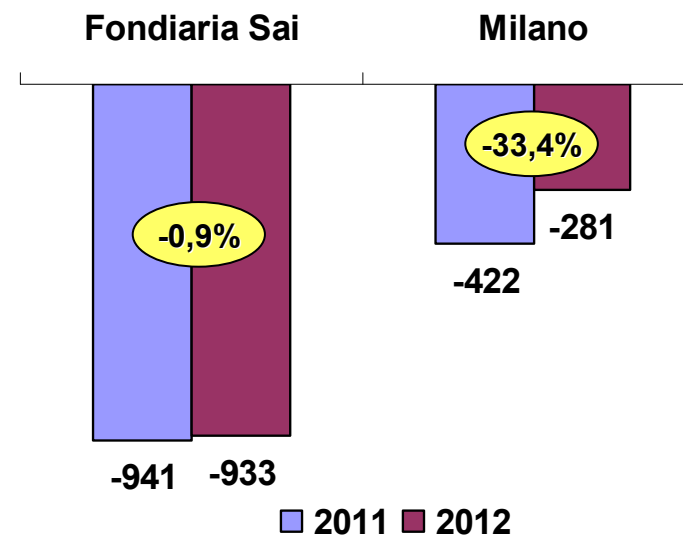
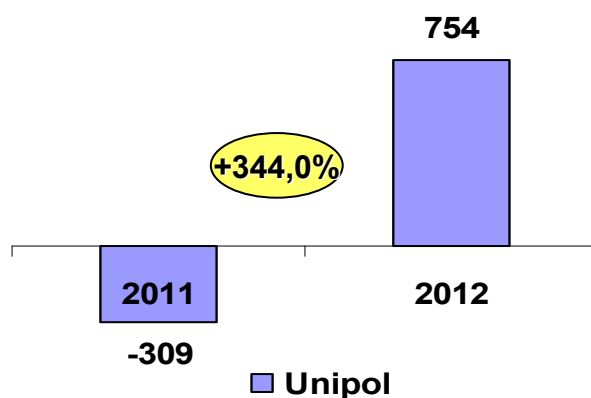
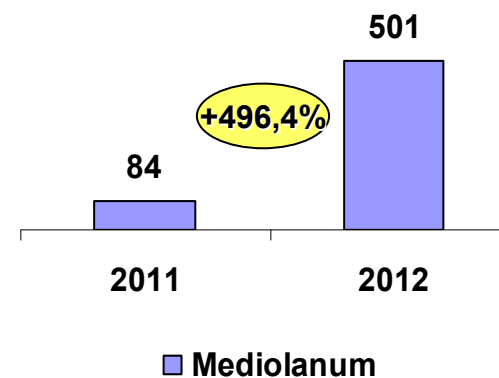
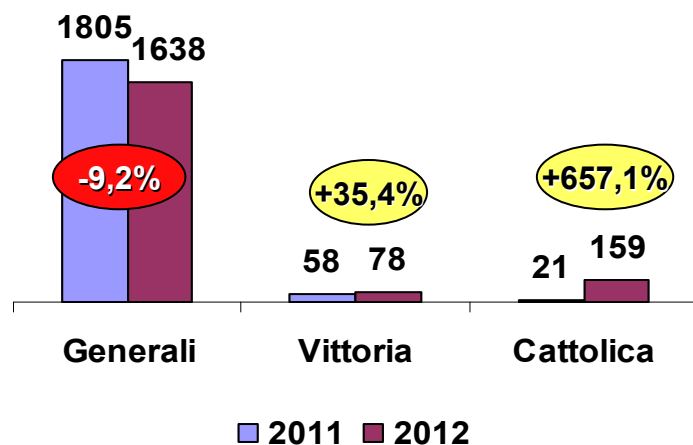
La redditività nel 2012

Ancora forte **polarizzazione**
tra i gruppi assicurativi quotati in borsa



Utile ante imposte dei gruppi quotati in borsa

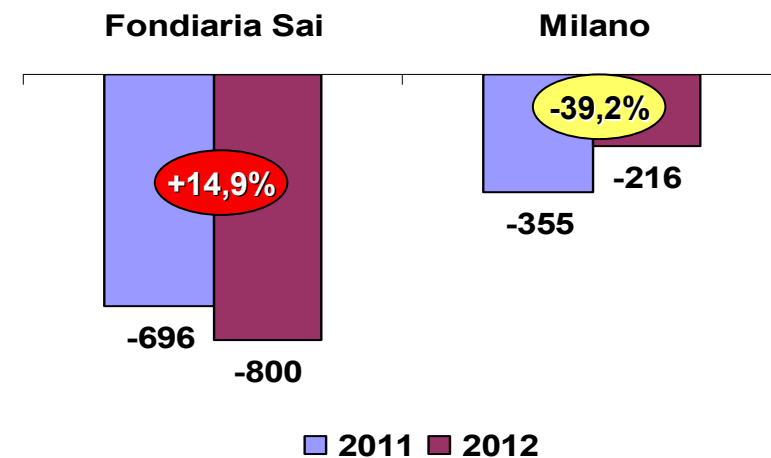
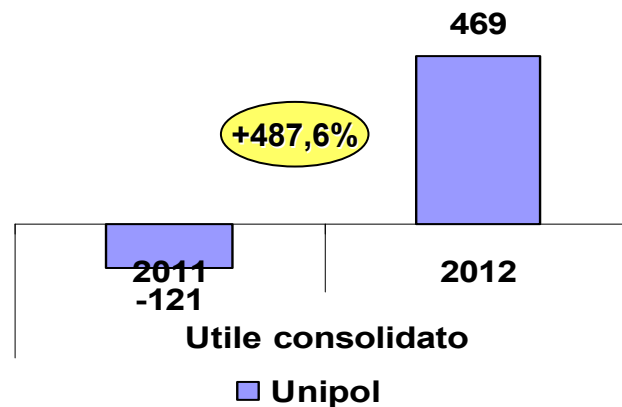
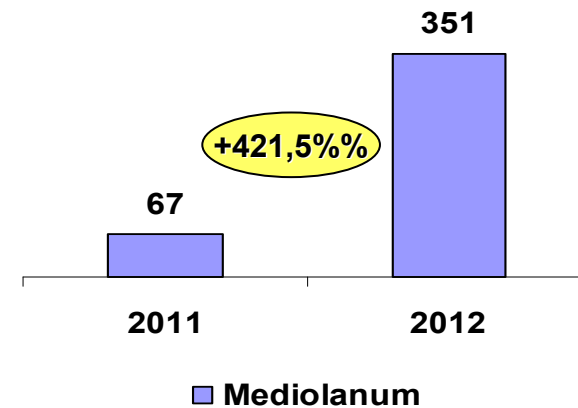
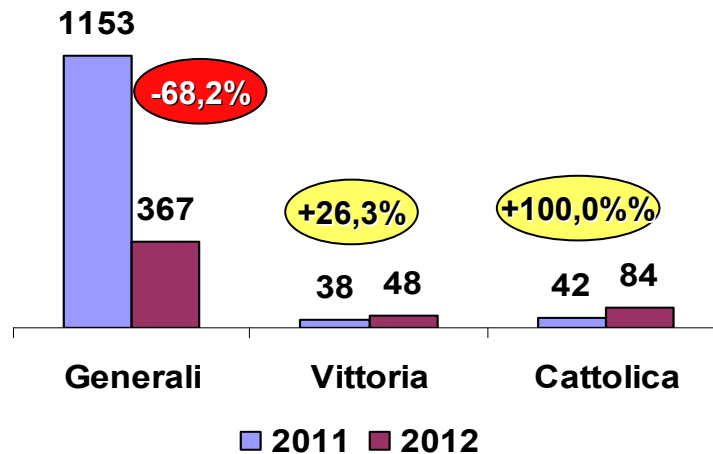
Cifre in milioni di euro



Unipol, Fondiaria Sai e Milano: valori corretti dopo i rilievi della Consob.

Utile consolidato dei gruppi quotati in borsa

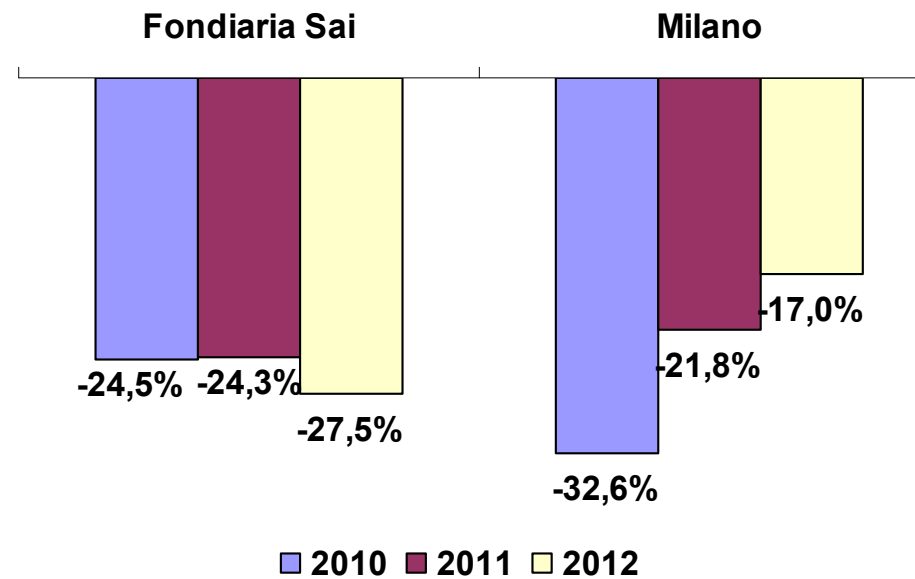
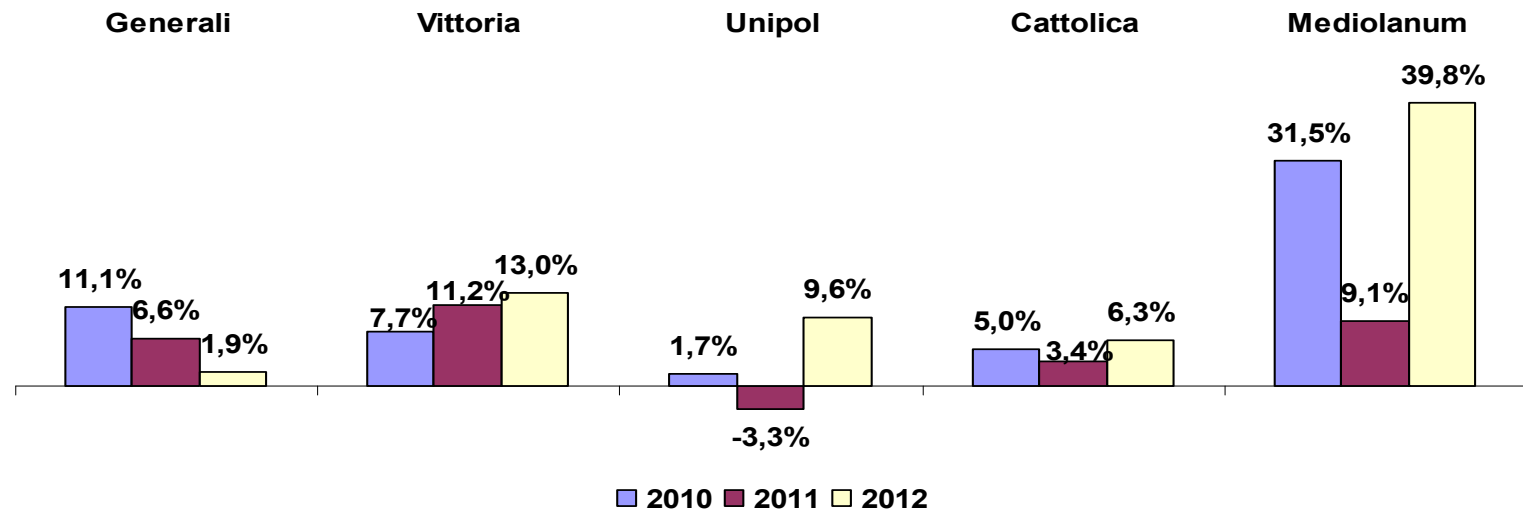
Cifre in milioni di euro



Unipol: vedi nota esplicativa di cui alla slide n° 32

Unipol, Fondiaria Sai e Milano: valori corretti dopo i rilievi della Consob.

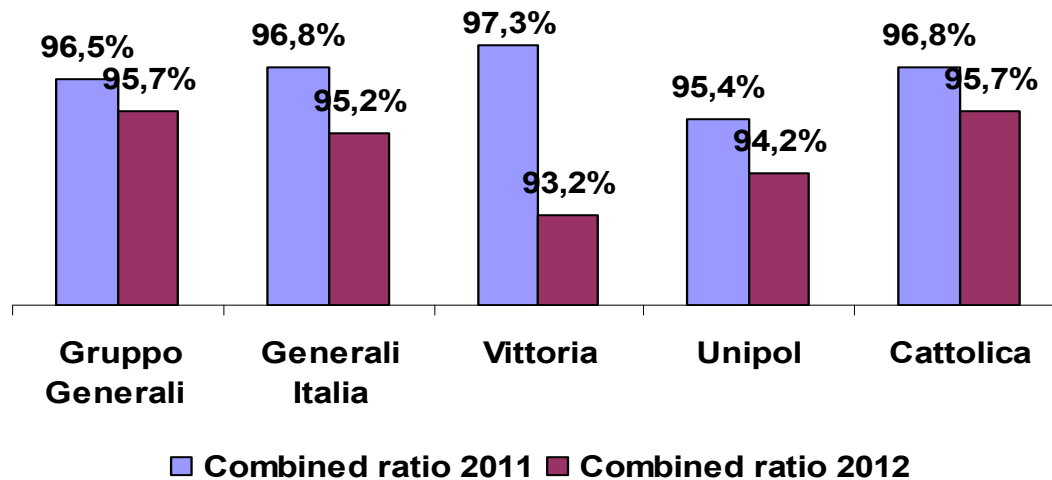
Il ROE dei gruppi quotati



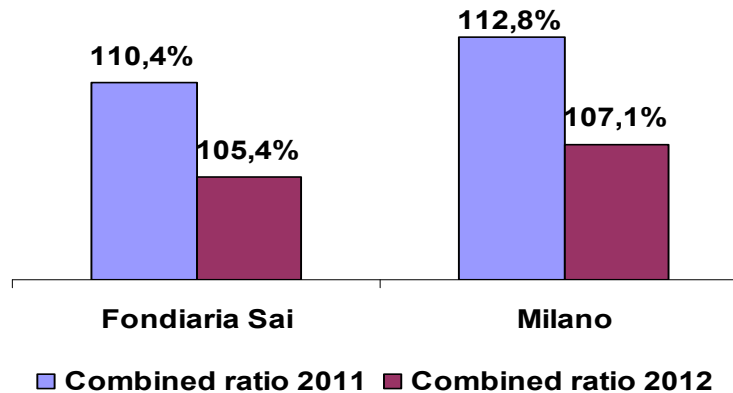
Unipol, Fondiaria Sai e Milano: valori corretti dopo i rilievi della Consob.

Gruppi quotati

Il combined ratio del segmento Danni



Inferiore al **100%**
sotto la soglia critica



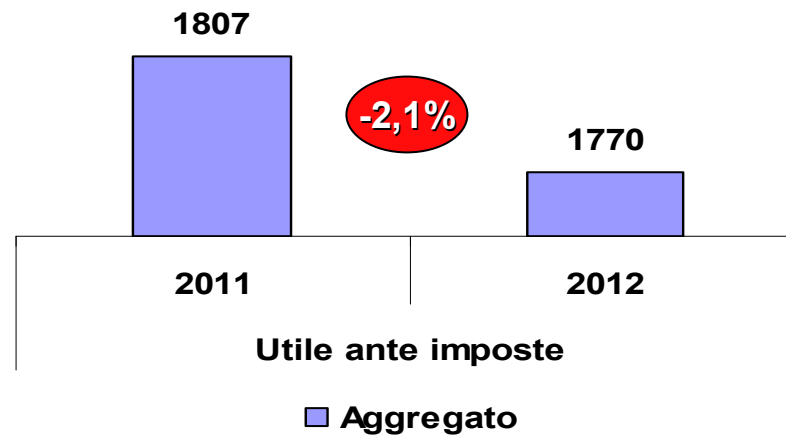
Superiore al **100%**
sopra la soglia critica

Il dato di Unipol 2012 è da intendersi a perimetro omogeneo. Quello non a perimetro omogeneo è del 93,2%

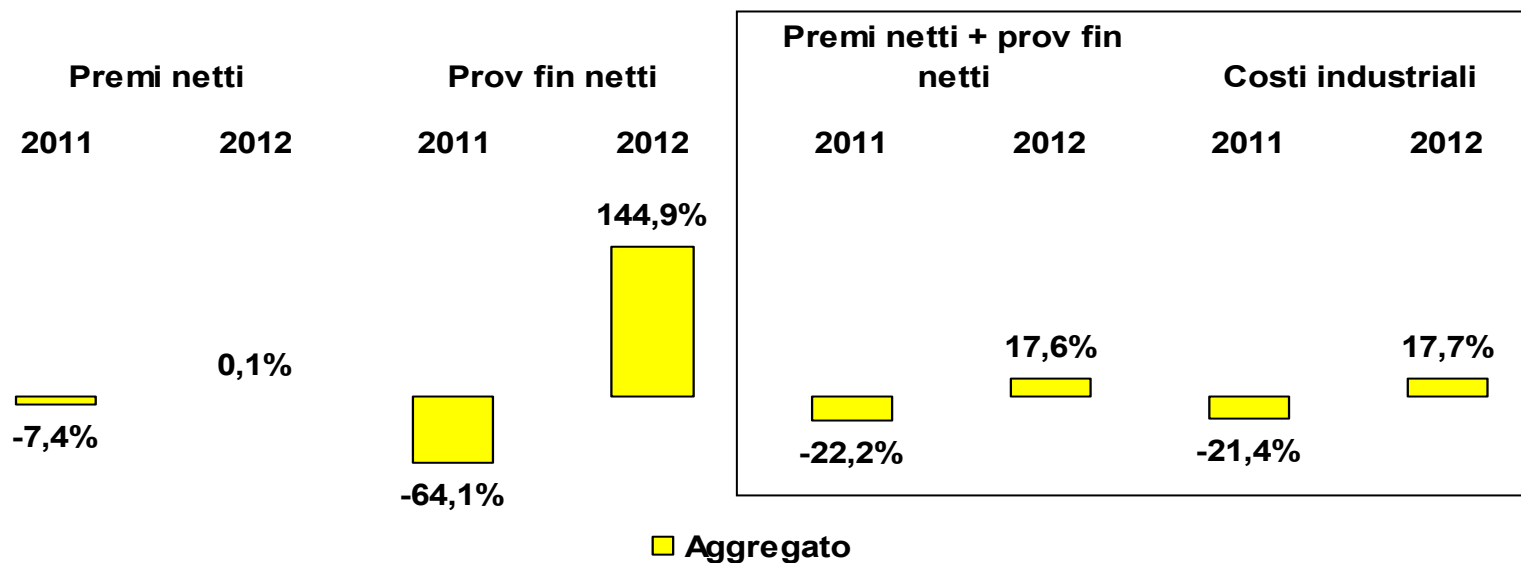
Il combined ratio di Fondiarria Sai e Milano è stato appesantito dall'ennesima rivalutazione della riserva sinistri degli anni precedenti.

L'equilibrio economico del Vita

Cifre in milioni di euro



Variazione annua



Aggregato = Generali, Fondiaria Sai, Milano, Unipol, Vittoria , Cattolica
 Unipol, Fondiaria Sai e Milano: alcuni valori corretti dopo i rilievi della Consob.

ISRF



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

CGIL

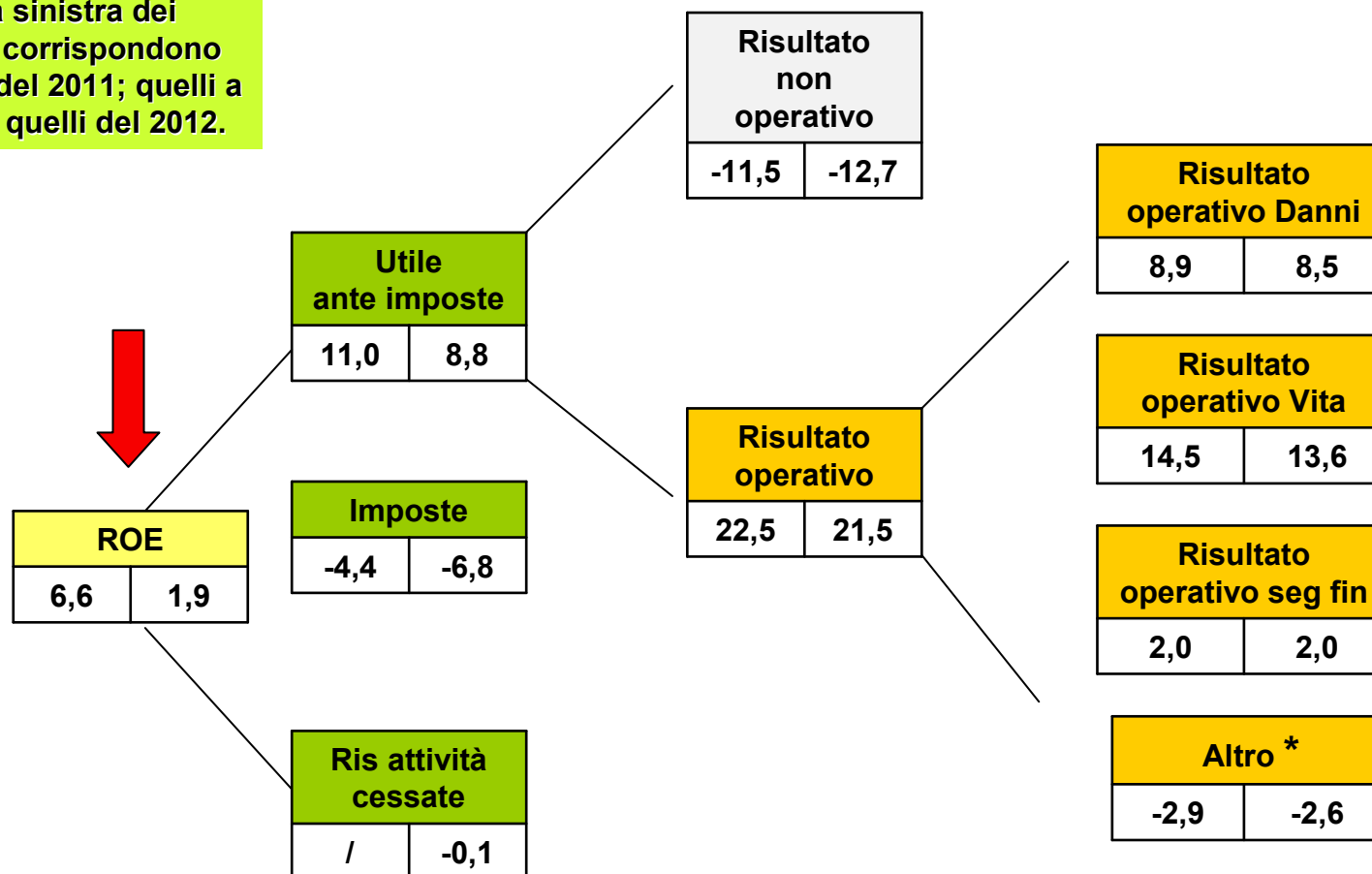


Breve focus sulla redditività Gruppo Generali

La catena del valore nel 2011 e 2012

Valori in %

I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2011; quelli a destra a quelli del 2012.

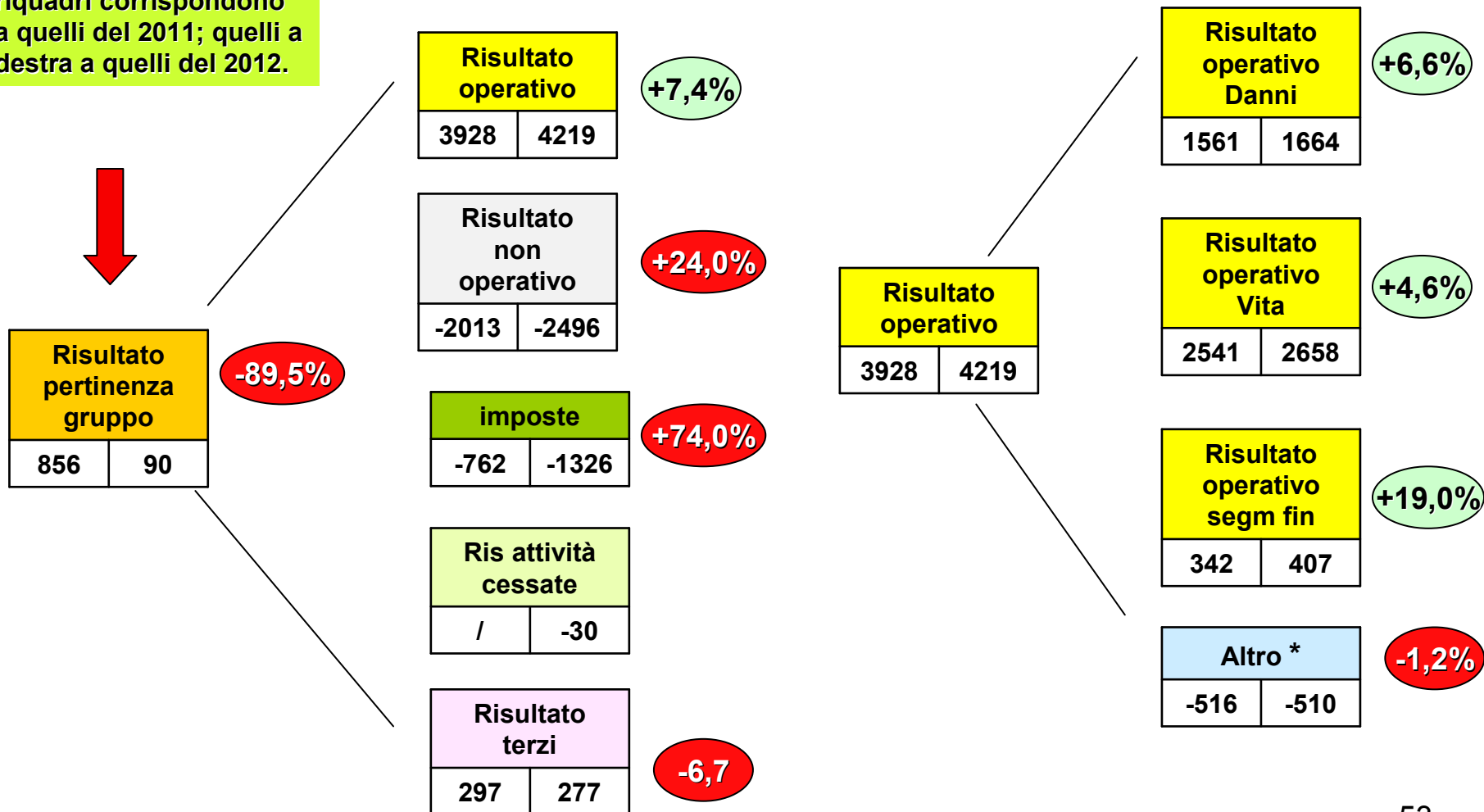


* Costi di holding e elisioni intersettoriali

La catena del valore nel 2011 e 2012

Cifre in milioni di euro

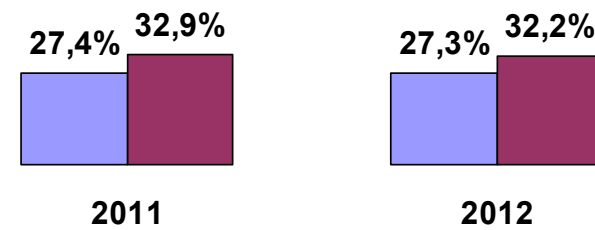
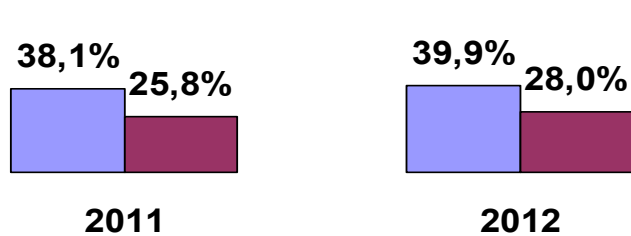
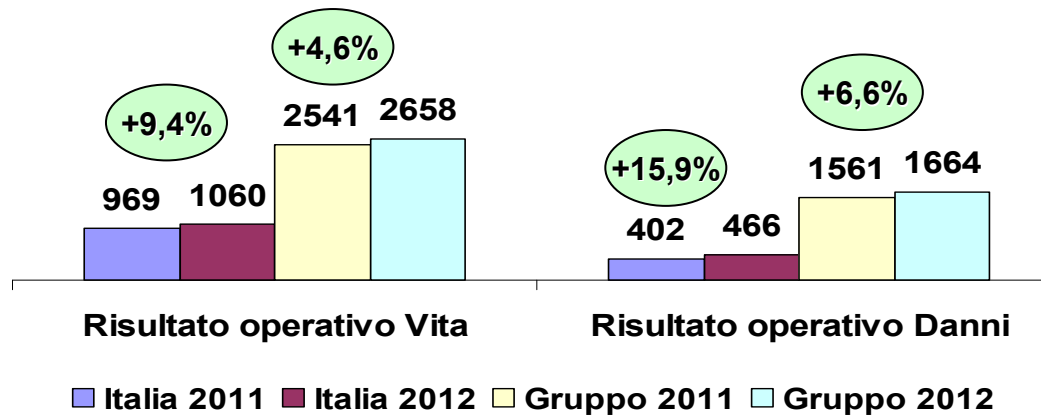
I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2011; quelli a destra a quelli del 2012.



* Costi di holding e elisioni intersettoriali

Il contributo dell'Italia al risultato operativo

Cifre in milioni di euro



Legend: ■ Risultato operativo Vita ■ Risultato operativo Danni

Legend: ■ Premi Vita ■ Premi Danni

ISRF



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

CGIL



Unipol

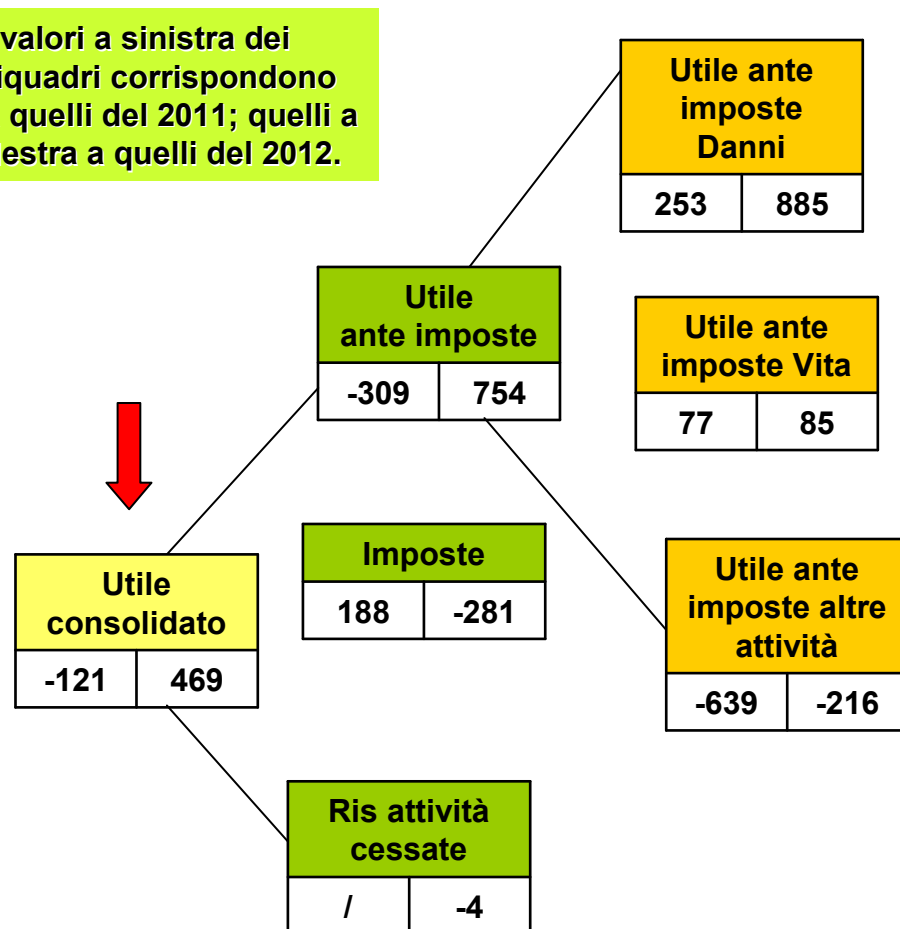


Breve focus sulla redditività Gruppo Unipol

La catena del valore nel 2011 e 2012

Valori in milioni di euro

I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2011; quelli a destra a quelli del 2012.



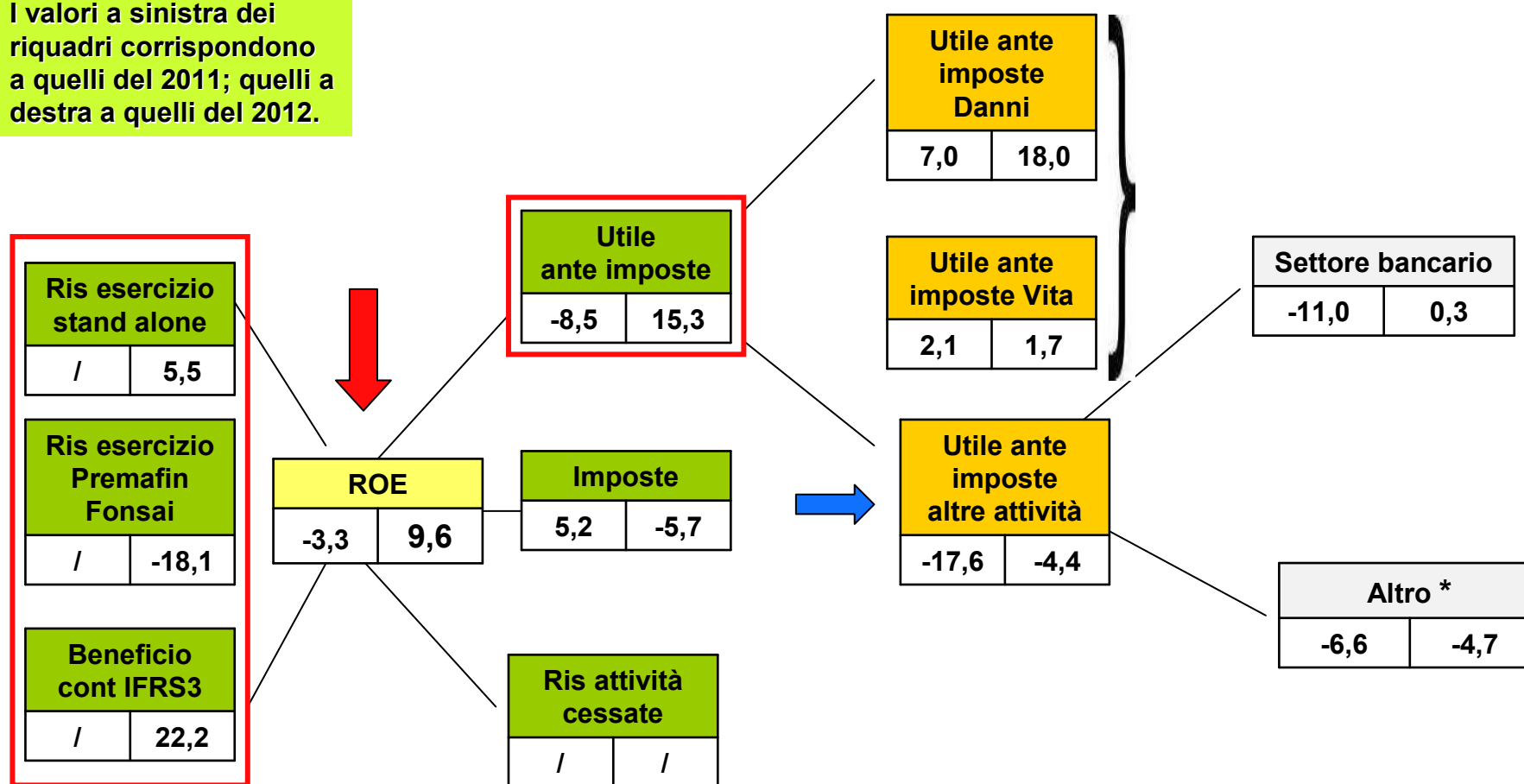
L'utile consolidato in parte è derivato da quello di Unipol a perimetro precedente (stand alone), in parte dagli effetti della nuova aggregazione con Fondiaria Sai.

Altre attività: settore bancario, settore immobiliare, holding, servizi, altro, elisioni intersettoriali

Alcuni valori sono stati corretti dopo i rilievi della Consob.

Valori in %

I valori a sinistra dei riquadri corrispondono a quelli del 2011; quelli a destra a quelli del 2012.



* Comprende holding e servizi, elisioni intersettoriali e settore immobiliare (solo dal 2012)

Alcuni valori sono stati corretti dopo i rilievi della Consob.

ISRF



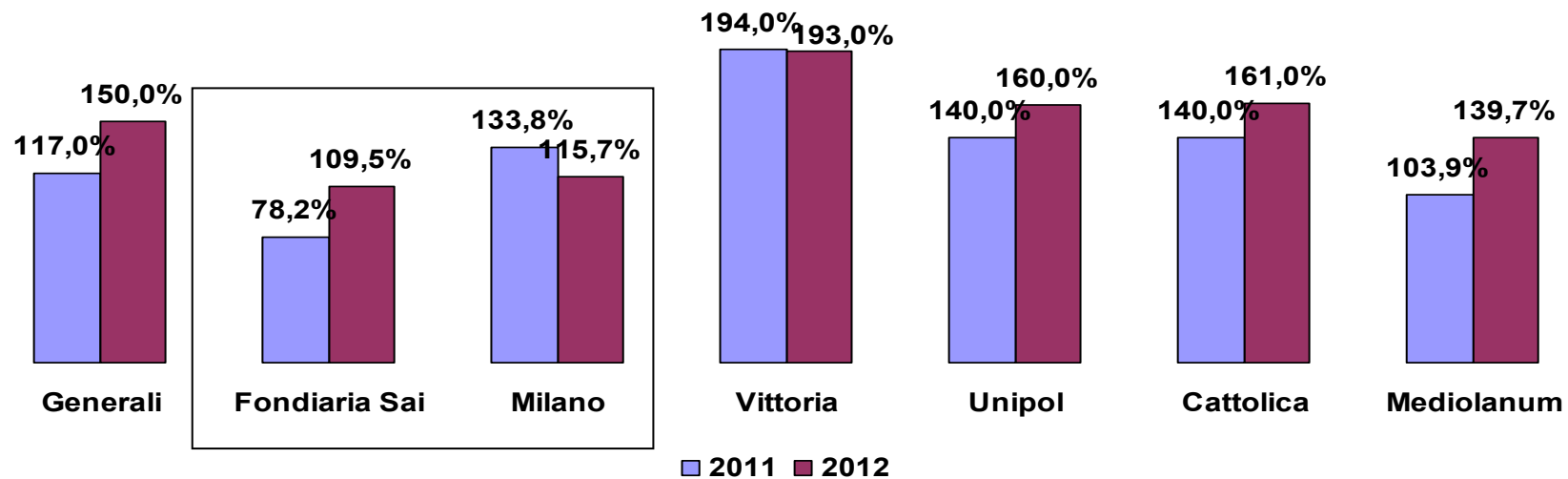
Istituto di Studi Ricerche e Formazione della Fisac
Lab - LAVORO ASSICURAZIONI BANCHE

CGIL



La solvibilità dei gruppi quotati

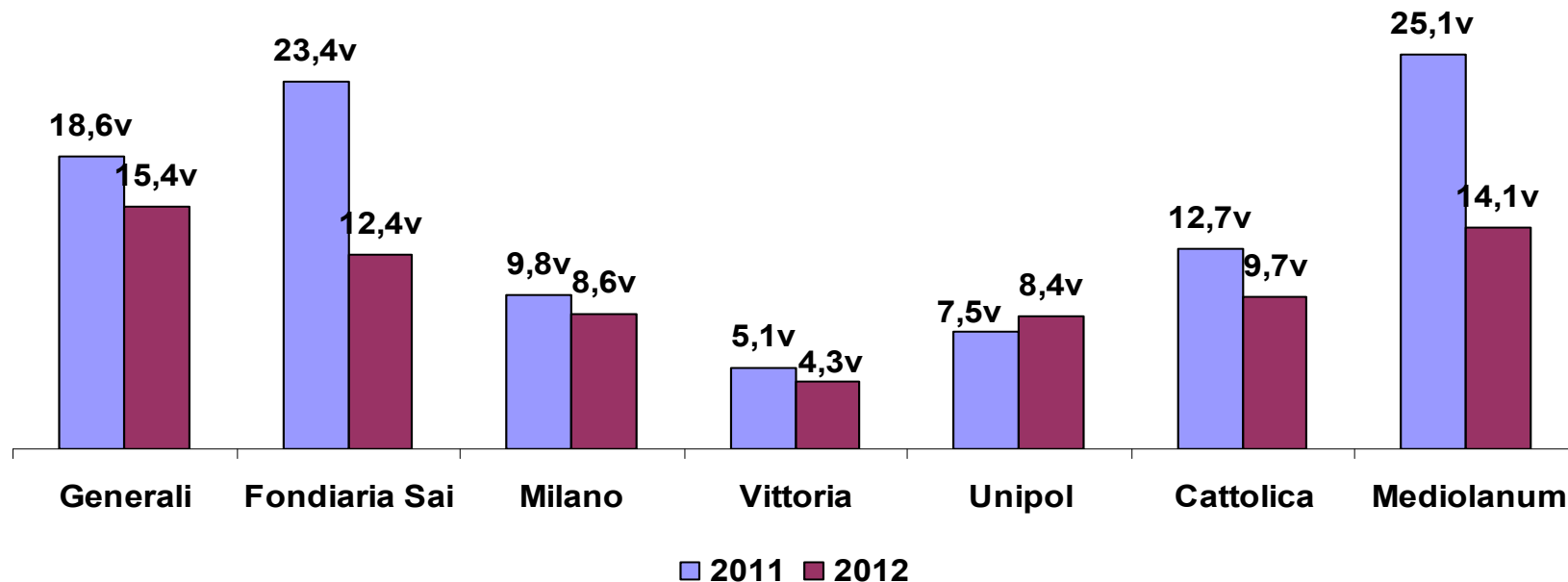
Gruppi quotati in borsa Rapporto del margine di solvibilità



Unipol a precedente perimetro (stand alone): 210% e 160% escludendo i benefici dell'aumento di capitale 2012

Indice di indebitamento *

**Nel 2012 si riduce
nel complesso la leva
finanziaria assicurativa**



* Multiplo del rapporto Riserve Tecniche/ Mezzi Propri v = volte

Unipol, Fondiaria Sai e Milano: valori corretti dopo i rilievi della Consob.

Gruppi quotati in borsa

**La ricapitalizzazione
è un tema ancora
all'ordine del giorno ?**

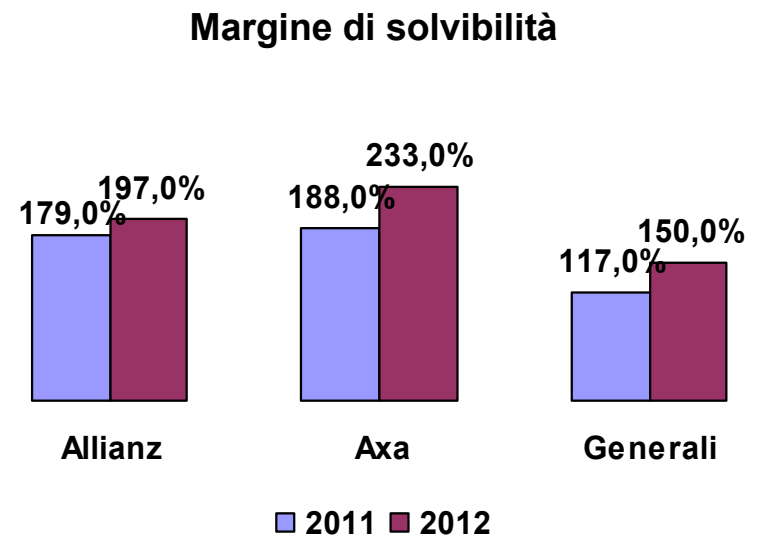
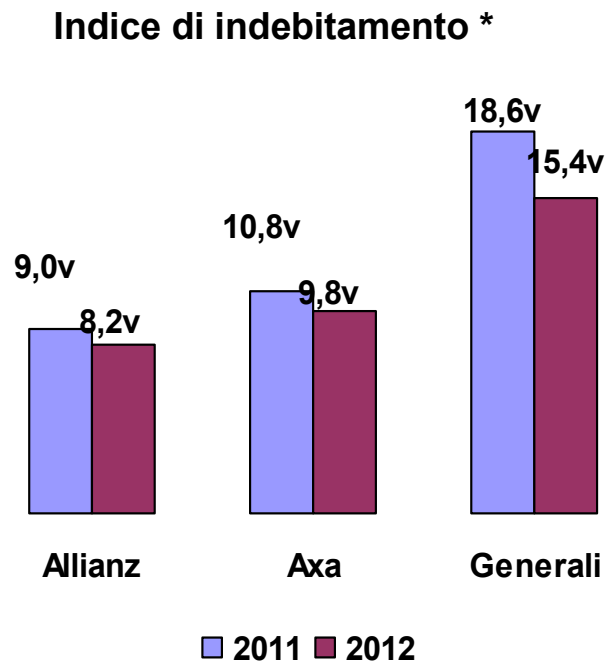
Tre esempi

Solvency II

Unipol



Confronto internazionale



* Multiplo del rapporto Riserve Tecniche/ Mezzi Propri

v = volte

Altro esempio

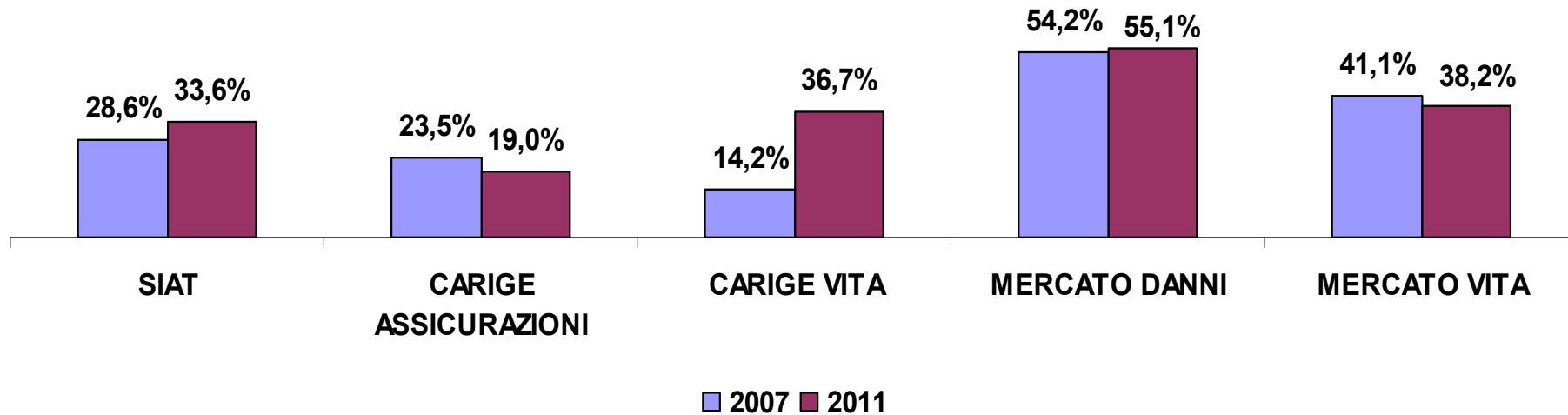


CARIGE VITA NUOVA
ASSICURAZIONI

CARIGE ASSICURAZIONI

**La ricapitalizzazione
è un tema ancora
all'ordine del giorno ?**

Mezzi propri/Premi diretti



Evoluzione prevedibile della gestione 2013 dei gruppi assicurativi quotati



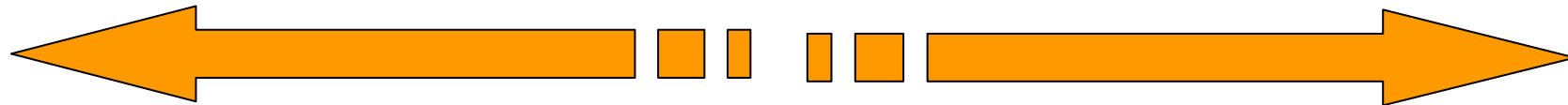
Tratti comuni dell'**outlook**
previsto dal management

Un anno
nel segno
+

Nonostante uno scenario ancora incerto:

- risultato della gestione positivo
- miglioramento della gestione industriale
- riduzione delle spese
- rafforzamento del capitale

Primo *segnale* :
Trimestrale 2013
dei gruppi assicurativi



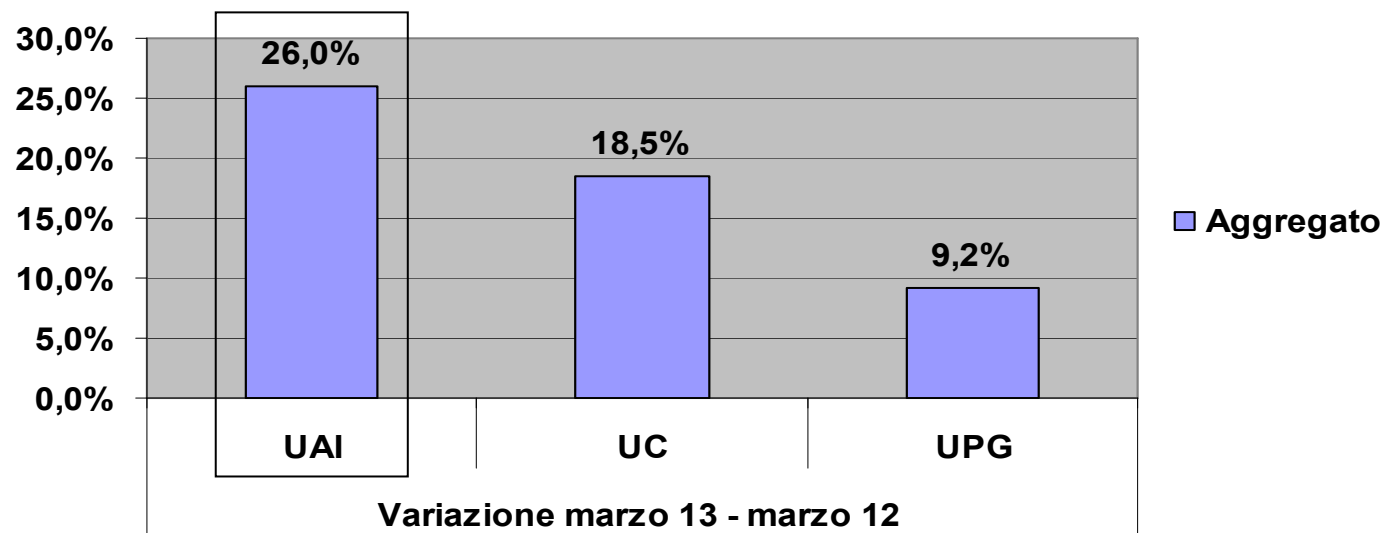
Disallineamento
con outlook previsto
dal management ?

Allineamento
con outlook previsto
dal management ?

Dall'analisi:
***utili* in crescita**



Redditività dei gruppi assicurativi quotati in borsa Trimestrale 2013



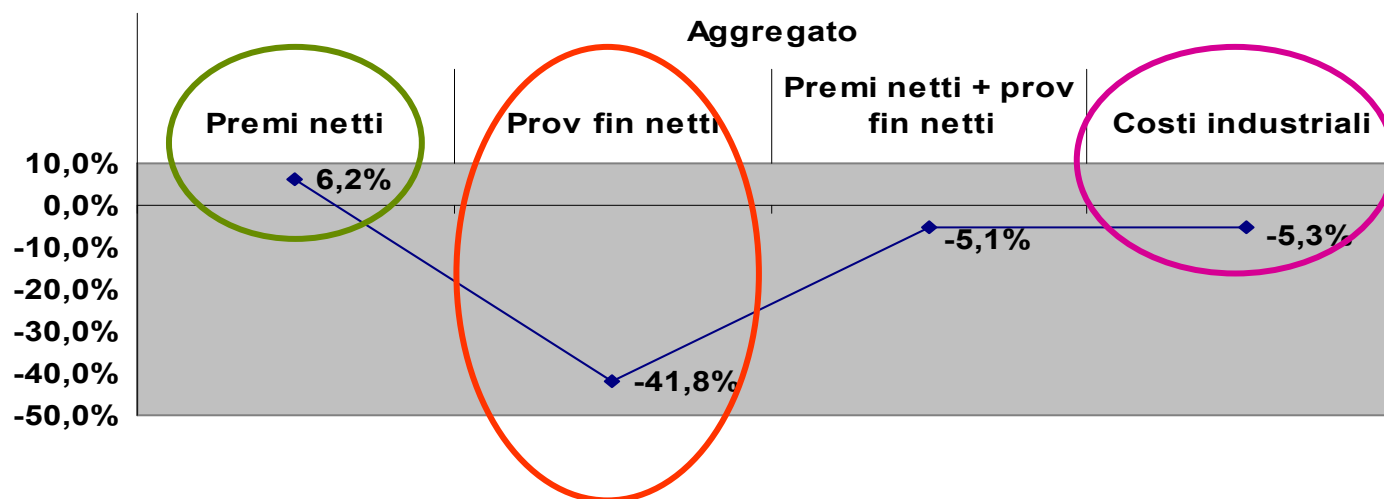
UAI = Utile ante imposte UC = Utile consolidato UPG = Utile di pertinenza del gruppo

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
Aggregato	13.289	14.171	6.435	4.539	19.724	18.710	18.727	17.735

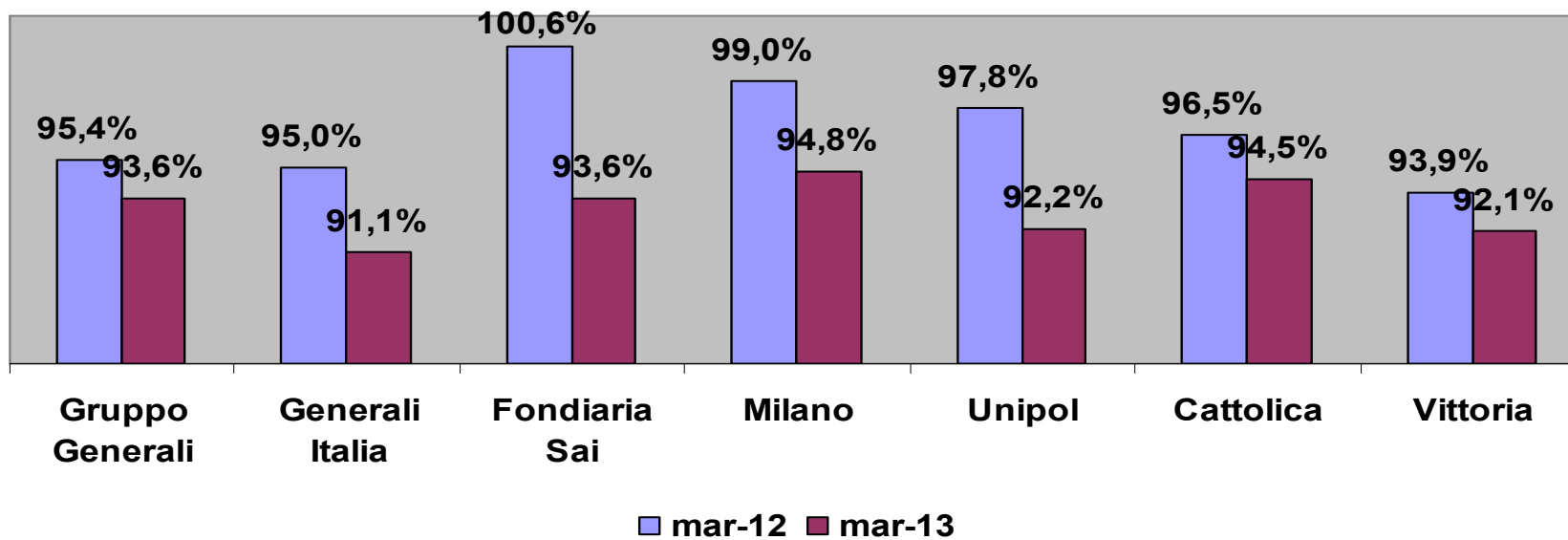


Variazione marzo 12 - marzo 13



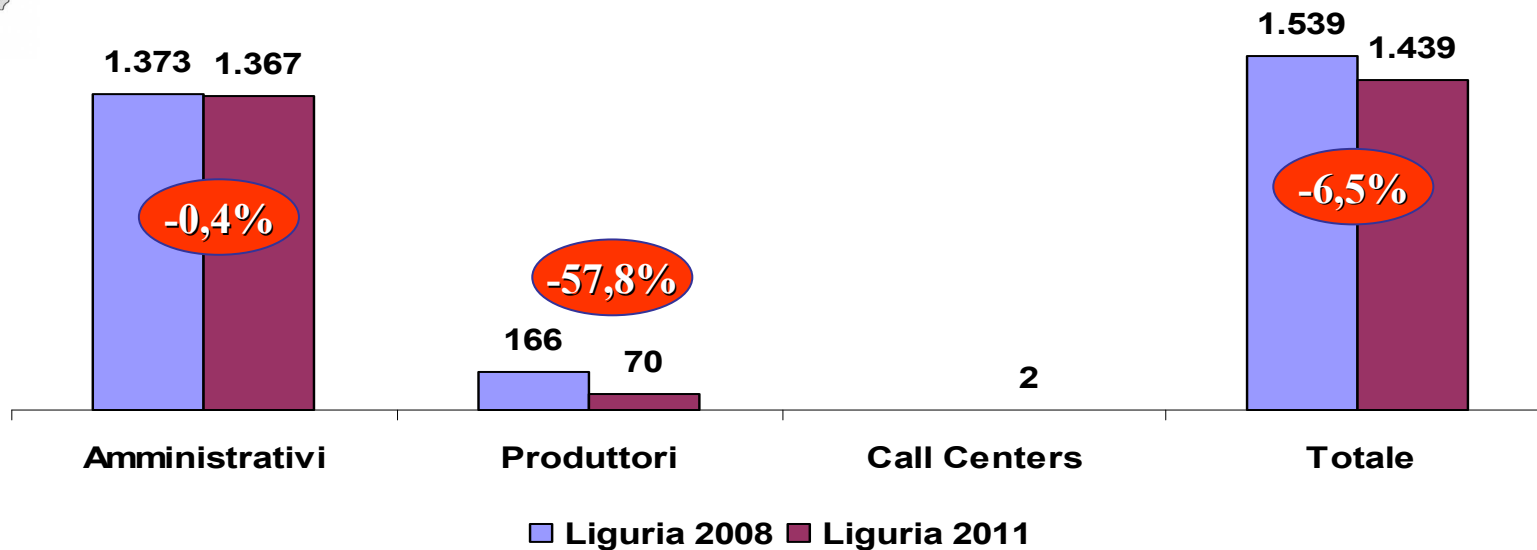
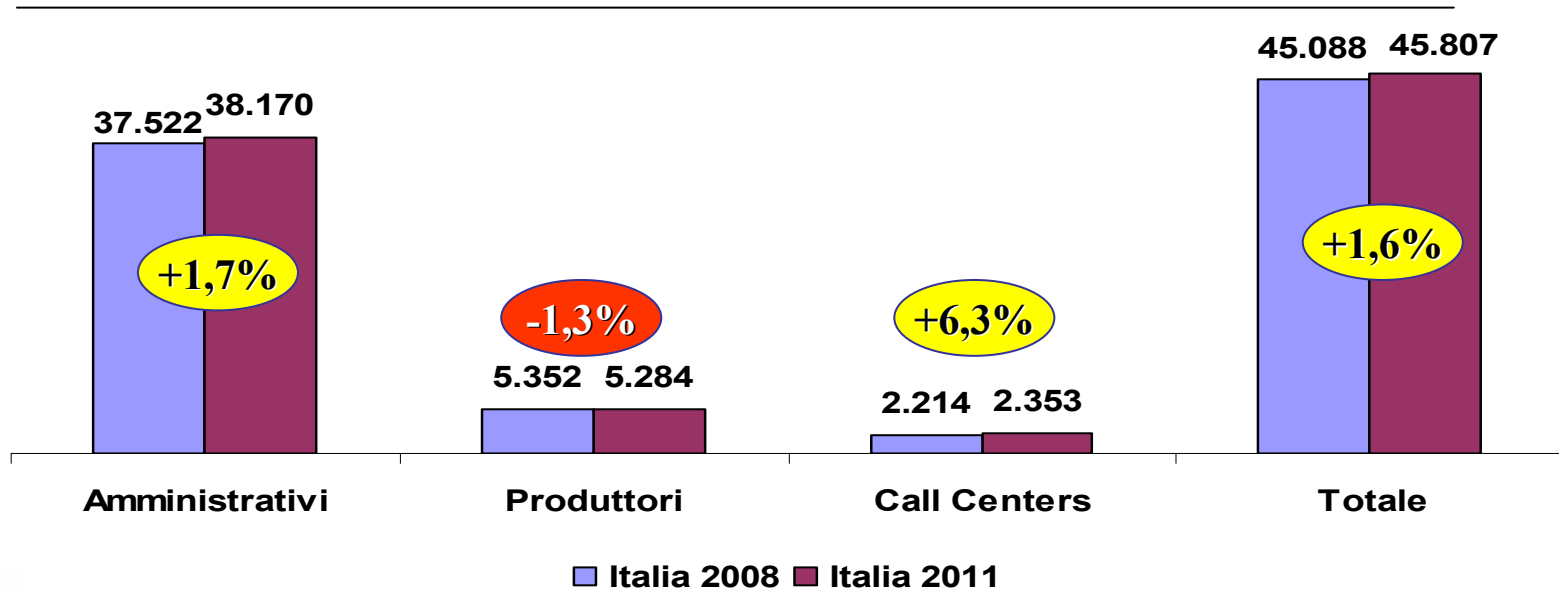


Andamento del combined ratio Danni



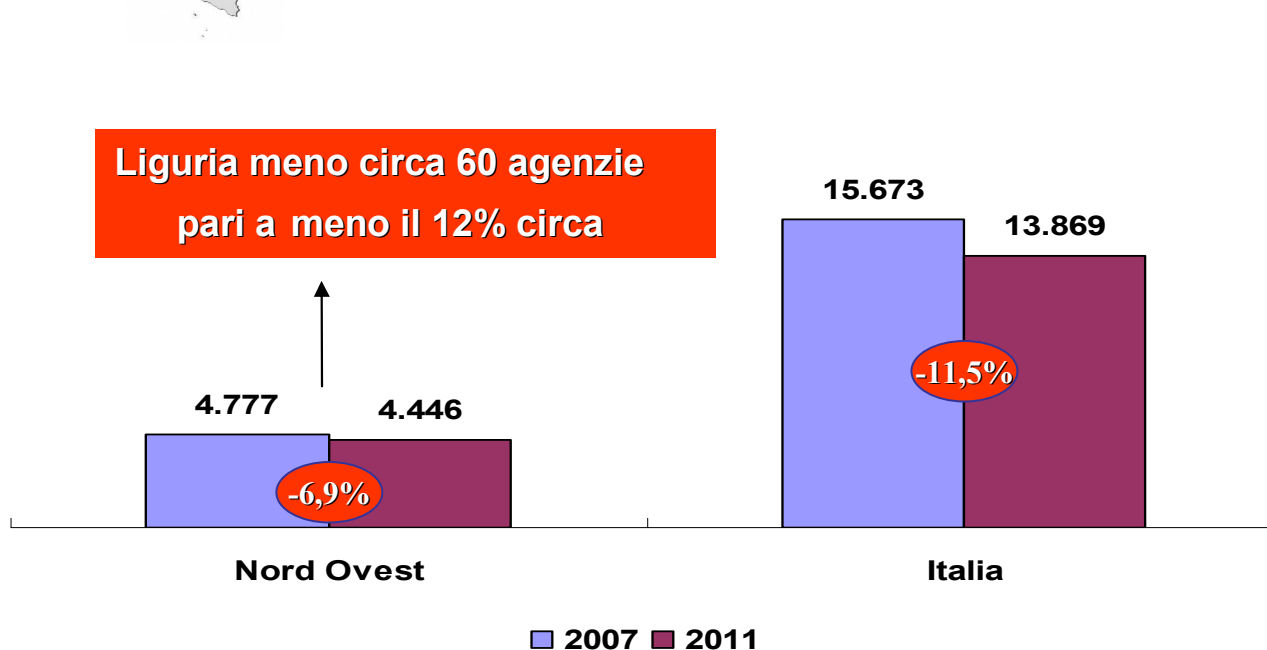
L'andamento dell'occupazione

Numero addetti (esclusi i dirigenti)





Appalto : l'andamento del numero delle agenzie



**Liguria meno circa 60 agenzie
pari a meno il 12% circa**

Calo agenzie

↓
Accorpamenti agenzie

↓
Espulsione
dal ciclo produttivo

↓
Perdita occupazionale
ma difficilmente
quantificabile

Il calo delle agenzie in Liguria è una stima approssimativa
di LAB su dati di IAMA CONSULTING

ISRF



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

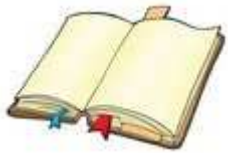
CGIL



**Grazie
dell'attenzione!!!**

Genova, 3 luglio 2013

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



Glossario

CAGR = E' un acronimo inglese che significa Compound Annual Growth Rate e che in italiano possiamo tradurlo con tasso annuo di crescita composto. E' un indicatore che misura il tasso di crescita medio annuo in un dato arco di tempo e che prescinde da quali siano state le oscillazioni di un determinato valore tra un periodo iniziale T1 e un periodo finale T2.

Cvt = E' il ramo c.d. Corpi veicoli terrestri e riguarda le garanzie del portafoglio Auto (Incendio, Furto, Kasko.....) diverse da quelle del ramo Responsabilità civile Auto (Rca).

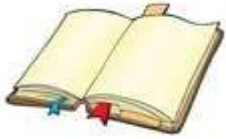
Rcn = E' l'acronimo dell'assicurazione obbligatoria Responsabilità civile natanti.

Altri rami Danni = Sono tutti i rami diversi da quelli del segmento Rca (Infortuni, Malattia, Incendio ed elementi naturali, Altri Danni ai beni.....ecc..ecc..)

Ramo I Vita = Comprende le polizze tradizionali, quali le polizze caso morte e caso vita, e le polizze rivalutabili, nel caso in cui le prestazioni contengano elementi legati a eventi attinenti la vita umana.

Ramo III Vita = Comprende le polizze con prestazioni direttamente collegate a un indice azionario o un altro valore di riferimento (index linked) o al valore delle quote di un fondo di investimento, esterno o interno alla compagnia di assicurazione (unit linked), nelle quali sussista un profilo di aleatorietà della prestazione in dipendenza di un evento attinente la vita umana.

Segue



Glossario

Ramo IV Vita = Comprende le assicurazioni malattia contro il rischio di non autosufficienza (Long Term Care) e quelle volte a coprire il rischio di malattie di particolari gravità.

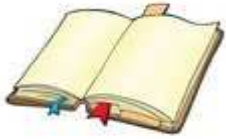
Ramo V Vita = Comprende le c.d. polizze di capitalizzazione e cioè le polizze unit e index linked nelle quali non esiste alcun profilo di aleatorietà della prestazione in dipendenza di un evento attinente la vita umana.

Ramo VI Vita = Tale ramo accoglie i fondi pensione.

LID = Vuol dire Lavoro Italiano Diretto e attiene al portafoglio acquisito direttamente con i propri canali di vendita e/o con quelli condivisi con altri partners.

Riserva sinistri = E' una voce passiva del bilancio di una compagnia di assicurazioni; secondo la normativa, ha lo scopo di fronteggiare i pagamenti dei sinistri avvenuti nell'esercizio o in quelli precedenti, in attesa di liquidazione, nonché le relative spese di liquidazione; dal punto di vista contabile è un'anticipazione di costo. Di frequente accade che l'ammontare di questa rilevante posta di bilancio sia sottostimata o sovrastimata. In tali casi si provvede a rinviare ad esercizi successivi perdite ovvero utili di competenza dell'esercizio in cui la sottostima o la sovrastima sono maturate.

Segue



Glossario

Insufficienza/Sufficienza della riserva sinistri degli esercizi precedenti/Premi di competenza = Questo è un indicatore che consente di calcolare l'incidenza percentuale della riserva sinistri degli esercizi precedenti sui premi di competenza e di accertare se in quegli anni i relativi accantonamenti sono stati corrispondenti all'effettiva situazione debitoria oppure se c'è stata una sottostima o sovrastima.

Loss ratio di competenza = E' un indicatore, altrimenti detto indice di sinistralità, che mette in rapporto gli oneri relativi ai sinistri di competenza sui premi di competenza e che segnala l'efficacia della politica assuntiva e di quella tariffaria.

Expense ratio = E' un indicatore che calcola l'incidenza delle spese di gestione sui premi lordi contabilizzati e che è indicativo dei costi di raccolta e di distribuzione della produzione assicurativa.

Combined ratio = Quest'indicatore corrisponde alla somma di Loss ratio e Expense ratio. Quando è sotto la soglia critica del 100% vuol dire che l'azienda è in grado di produrre utili con il solo core business industriale, senza il contributo della finanza.

ROE = E' un acronimo inglese che significa Return On Equity. Come indicatore segnala il rendimento percentuale del capitale di rischio ovvero del capitale dell'azionista. Si calcola mettendo in rapporto l'utile o la perdita d'esercizio e il patrimonio netto, altrimenti detto capitale proprio.

Segue



Glossario

Inoltre, è usato come indicatore sintetico dell'economicità complessiva della gestione annuale. In quanto tale, contiene elementi di giudizio sulle scelte operate dagli amministratori e sulla convenienza dell'azionista a mantenere il suo investimento nell'azienda esaminata.

Leva finanziario – assicurativa = La leva finanziario assicurativa, indicativa della esposizione debitoria verso gli assicurati, è data dal rapporto tra le riserve tecniche e il patrimonio netto (indice di indebitamento tecnico).

Margine di solvibilità = Rappresenta la soglia minima di patrimonializzazione da calcolare in base ai criteri stabiliti dalla legge. Più è alto questo margine più si allontana la possibilità di rovina di un'impresa e maggiore è la sua capacità di fronteggiare con mezzi propri i maggiori esborsi cui potrebbe andare incontro, qualora gli andamenti dei rischi dovessero essere più sfavorevoli di quelli ipotizzati inizialmente in sede di costruzione delle tariffe.

L'attuale normativa, che fa capo a Solvency I, non consente di calibrare il fabbisogno effettivo di capitale a tutti i rischi che un'impresa di assicurazione corre.

Al contrario, gli attuali orientamenti normativi, che in Europa stanno trovando sbocco in Solvency II, prevedono livelli di patrimonializzazione sicuramente più calibrati agli specifici profili di rischio cui un'impresa di assicurazione è esposta.



***Una vita senza amore è come un giardino
senza sole e con i fiori appassiti.
Oscar Wilde***

