

**Prime riflessioni sulle
SEMESTRALI 2024
su un campione di alcune
importanti Compagnie Europee**

A cura di Carla Spandonaro e Massimo Alessio

Semestrali 2024: PREMESSA

- Il settore assicurativo presenta caratteristiche peculiari tali da richiederne la comprensione, al fine di osservarne l'andamento infrannuale. Alcune delle principali compagnie, **controllate da società appartenenti ad altro settore** (es. Poste, Intesa SanPaolo, Banca Mediolanum etc) ricomprendono i risultati assicurativi al semestre all'interno dell'aggregato principale e non ci permettono di osservarne l'andamento del business assicurativo.
- Altre compagnie approvano i dati a fine **settembre** (Groupama, Reale Mutua etc.), mentre alcune importanti **compagnie straniere** (Allianz, Axa, Munich Re etc), **non forniscono al semestre il dettaglio per Nazione** dei risultati.
- Per permettere di comprendere quale sia un primo andamento complessivo del settore nel corso del 2024 abbiamo quindi scelto di osservare l'andamento di un **campione particolare** formato da due grandi Player Nazionali, aventi dimensioni europee/internazionali, quali Gruppo **Generali** e Gruppo **Unipol**, unitamente a due grandi Player europei/internazionali, Gruppo **Allianz** e Gruppo **Axa** che hanno delle importanti realtà in Italia.
- Naturalmente vista l'**eterogeneità del campione** ogni considerazione deve essere attentamente ponderata.

Semestrali 2024: Grandezze osservate

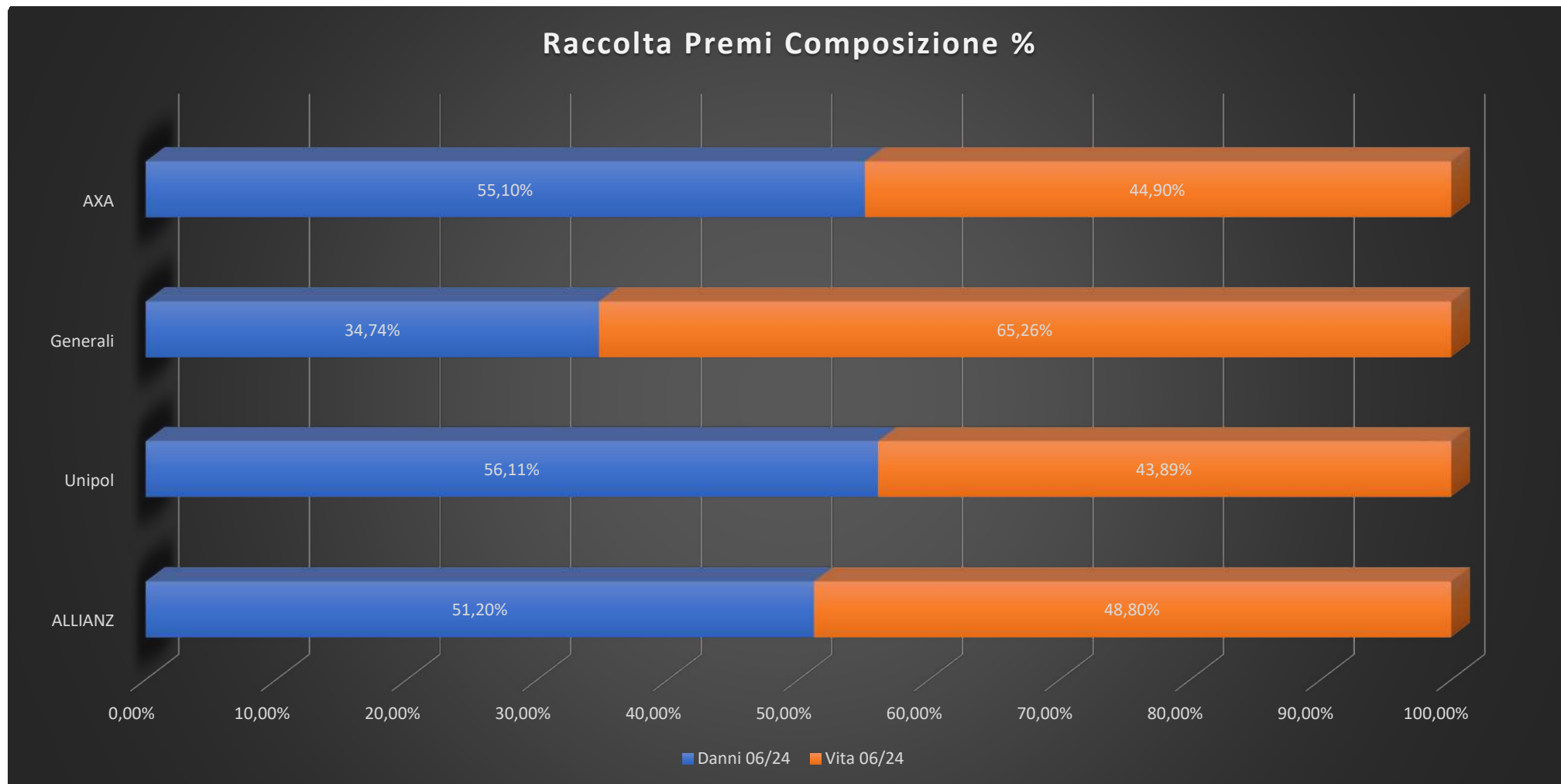
Iniziamo a valutare l'andamento del settore assicurativo nel corso della prima parte del 2024, concentrandoci su alcune grandezze che ci permettono di misurare **produttività, redditività, efficienza assicurativa** ed infine **solidità patrimoniale** e strutturale:

- ✓ **I PREMI:** Rappresentano la principale voce di **ricavo**, di seguito riportiamo il totale dei premi conseguiti nel periodo.
- ✓ **RISULTATO DI PERIODO:** L'andamento di una compagnia si può desumere da diversi indicatori e fattori, ma chiaramente il risultato economico del periodo quale differenza fra le componenti positive di reddito (ricavi) e quelle negative (costi) fornisce una chiara indicazione almeno dell'andamento della gestione reddituale e del risultato economico nel periodo osservato.
- ✓ **COMBINED RATIO:** è l'indicatore che rapporta il costo dei sinistri di competenza (Loss Ratio) e delle relative spese di gestione (Expense Ratio) rispetto ai premi di competenza e rappresenta l'indice di **qualità tecnica** della gestione **DANNI**
- ✓ **SOLVENCY II RATIO:** misura il livello di patrimonializzazione di una compagnia assicurativa e viene calcolato come rapporto tra i fondi propri rispetto al requisito di capitale di solvibilità.

Ricordiamo che trattandosi di un campione molto eterogeneo, vi possono essere **diverse metriche di calcolo utilizzate**, inoltre vi sono stati alcuni restatement dei dati 2023 per modifiche perimetro di consolidamento/principi contabili, quindi una serie di considerazioni più approfondite potranno essere sviluppate solamente in sede di osservazione dei bilanci 2024. Un ultimo disclaimer, le compagnie del campione sono quelle di maggiori dimensioni e come, abbiamo già rimarcato nell'osservazione dei bilanci 2023, le compagnie più grandi si sono rivelate molto più resilienti e performanti della media del settore.

Semestrali di 4 grandi compagnie europee: Composizione del Portafoglio Premi

1/3



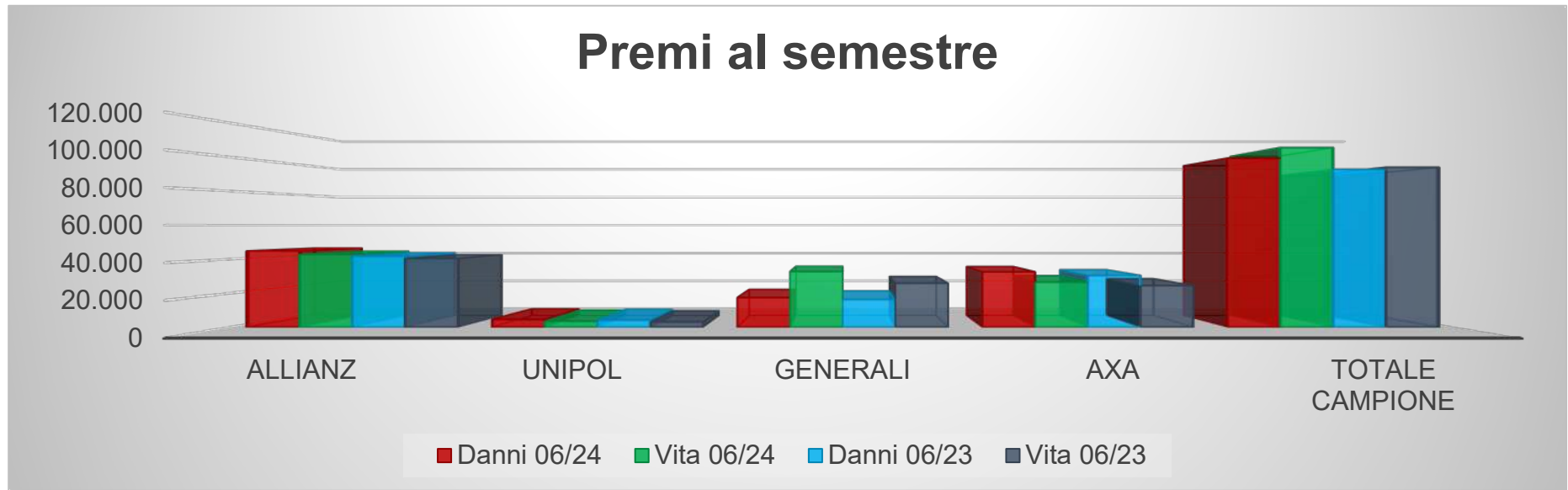
Semestrali di 4 grandi compagnie europee: Andamento del Portafoglio Premi Giugno 24/23

2/3

PREMI	Danni 06/24	Danni 06/23	Delta	Vita 06/24	Vita 06/23	Delta	Tot. Premi 6/24	Tot. Premi 6/23	Delta
ALLIANZ	44.800	41.729	7,36%	42.700	40.410	5,67%	87.500	82.139	6,53%
UNIPOL	4.581	4.248	7,84%	3.584	3.144	13,99%	8.165	7.392	10,46%
GENERALI	17.419	16.349	6,54%	32.722	25.888	26,40%	50.141	42.237	18,71%
AXA	32.522	30.400	6,98%	26.505	24.528	8,06%	59.027	54.928	7,46%
Totale campione	99.322	92.726	7,11%	105.511	93.970	12,28	204.833	186.696	9,71%

Semestrali di 4 grandi compagnie europee: Andamento del Portafoglio Premi Giugno 24/23

3/3



In premessa abbiamo spiegato le ragioni della scelta del campione. Complessivamente i 4 grandi gruppi hanno superato i 204 miliardi di € di premi con un incremento del 9,7%. Le dinamiche di crescita risultano alquanto diverse tra Rami. I Rami Danni presentano una crescita del 7,11% con incrementi omogenei nel campione, ricompresi nel range fra +6,54% Gruppo Generali e + 7,84% Gruppo Unipol. Invece i Rami Vita rilevano una crescita del 12,3% in deciso incremento rispetto alla sostanziale sostanziale stabilità nel confronto 23/22 con solamente un +0,3% complessivo. Gli sviluppi nel Vita sono stati decisamente diversi, I Gruppi italiani evidenziano una crescita di rilievo con Il Gruppo Generali + 26,4% che raggiunge i 32,7 mld di premi ed il Gruppo Unipol che evidenzia una crescita del 14%. Invece il Gruppo Axa denota una crescita del 8% nella raccolta premi Vita ed il Gruppo Allianz rileva una crescita del 5% raggiungendo i 42,7 mld di premi, Ricordiamo infine che nella voce premi delle compagnie europee vengono sovente ricomprese nella voce entrate (revenues) i proventi da risparmio gestito (Asset Management) che per comparabilità non sono stati ricompresi in queste tabelle.

Semestrali di 4 grandi compagnie europee: Risultati Complessivi di Periodo

1/2

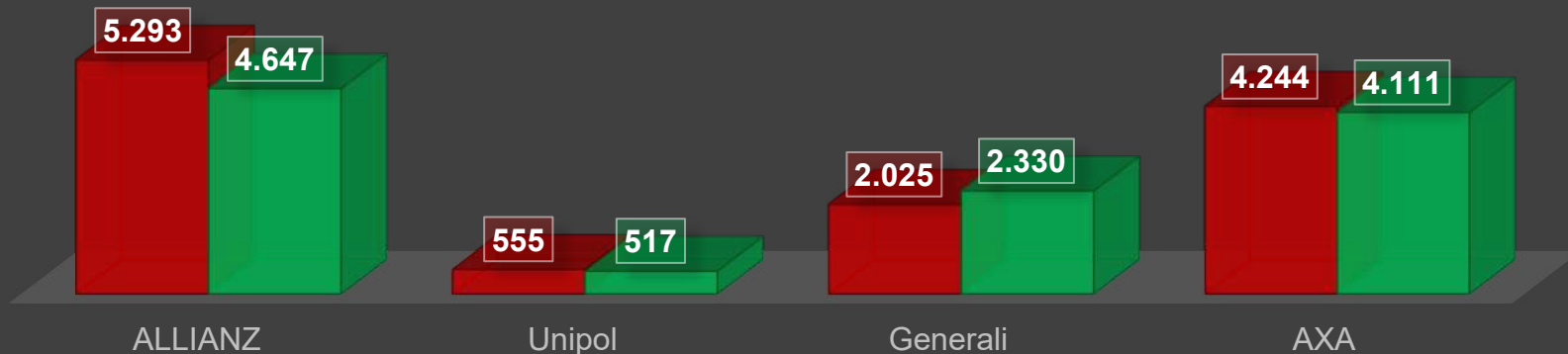
Risultati	SEM 24	SEM 23	Delta
ALLIANZ	5.293	4.647	13,90%
Unipol	555	517	7,35%
Generali	2.025	2.330	-13,09%
AXA	4.244	4.111	3,24%
Totale al semestre	12.117	11.605	4,41%

Semestrali di 4 grandi compagnie europee: Risultati Complessivi al 30 giugno 2024

2/2

RISULTATI AL SEMESTRE 2024/23

■ SEM 24 ■ SEM 23



12,1 miliardi di utile a giugno 2024

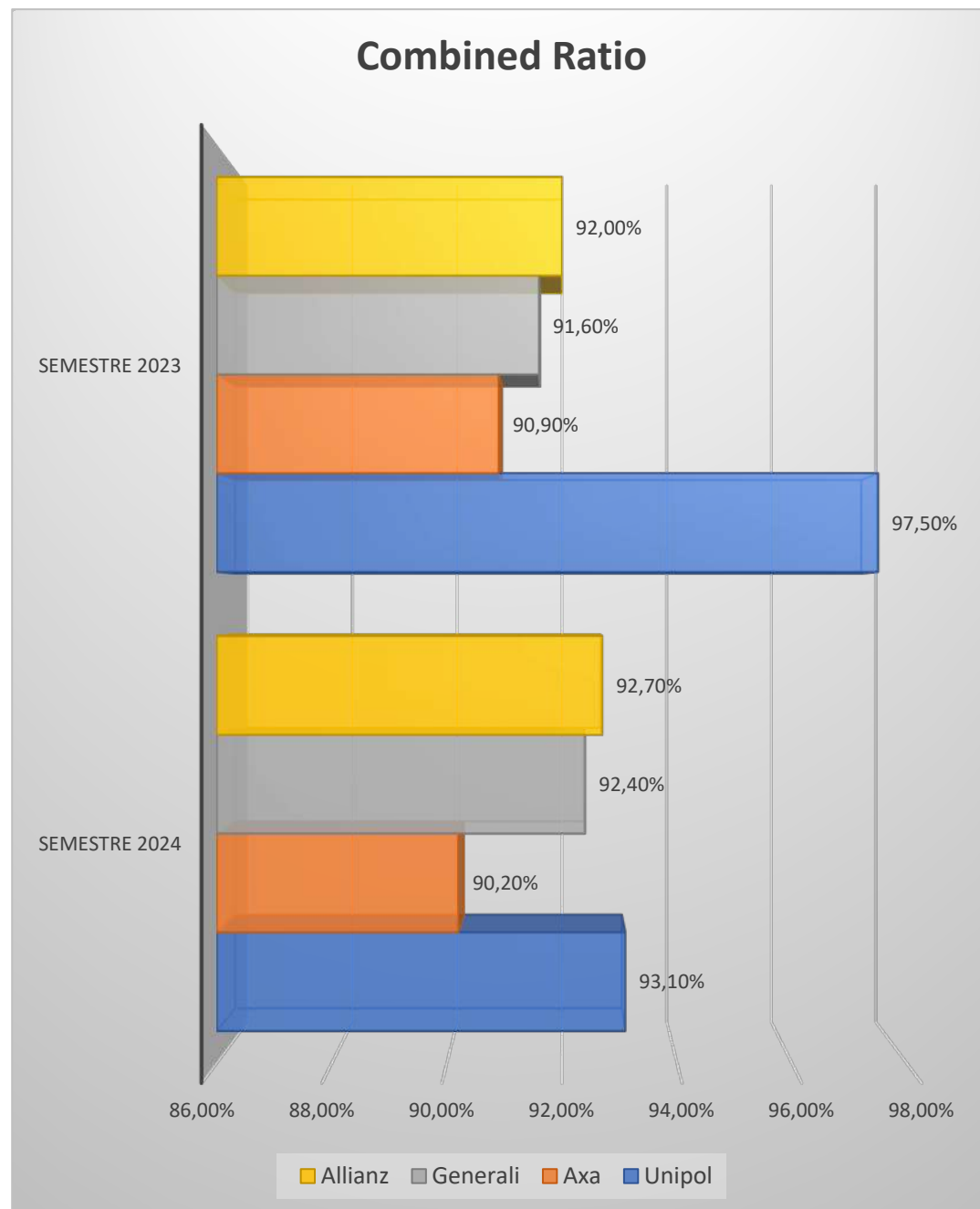
Gli utili di periodo del campione utilizzato ammontano a 12,1 miliardi di € in **incremento del 4%** rispetto al dato di giugno 2023 omogeneo e normalizzato (anche per effetto dei principi IFRS 9 e 17). Il settore ha manifestato, nel campione selezionato, una importante **resilienza** e tutto il campione rileva un utile al semestre in incremento, tranne Generali che evidenzia un leggero calo a causa principalmente di utili non ricorrenti e one-off presenti al semestre 23, in assenza l'utile normalizzato, per altro di assoluto rilievo, sarebbe rimasto stabile. Quindi il settore ha complessivamente più che confermato gli eccezionali risultati del 2023 (quando c'era stato un incremento del 34%) il Gruppo Unipol ha avuto un incremento dell'utile di oltre il 7% senza considerare il contributo delle partecipazioni bancarie. Si rileva inoltre un incremento significativo di Allianz che migliora del 13,9% l'utile del semestre passando dai 2,7 miliardi del '22 ed i 4,6 miliardi del '23 fino a superare i 5,3 miliardi al 30/6/24. Invece Axa conferma sostanzialmente l'utile del semestre 2023 raggiungendo 4,2 miliardi di € (+3,2%).

Ufficio Studi e Ricerche FISAC CGIL

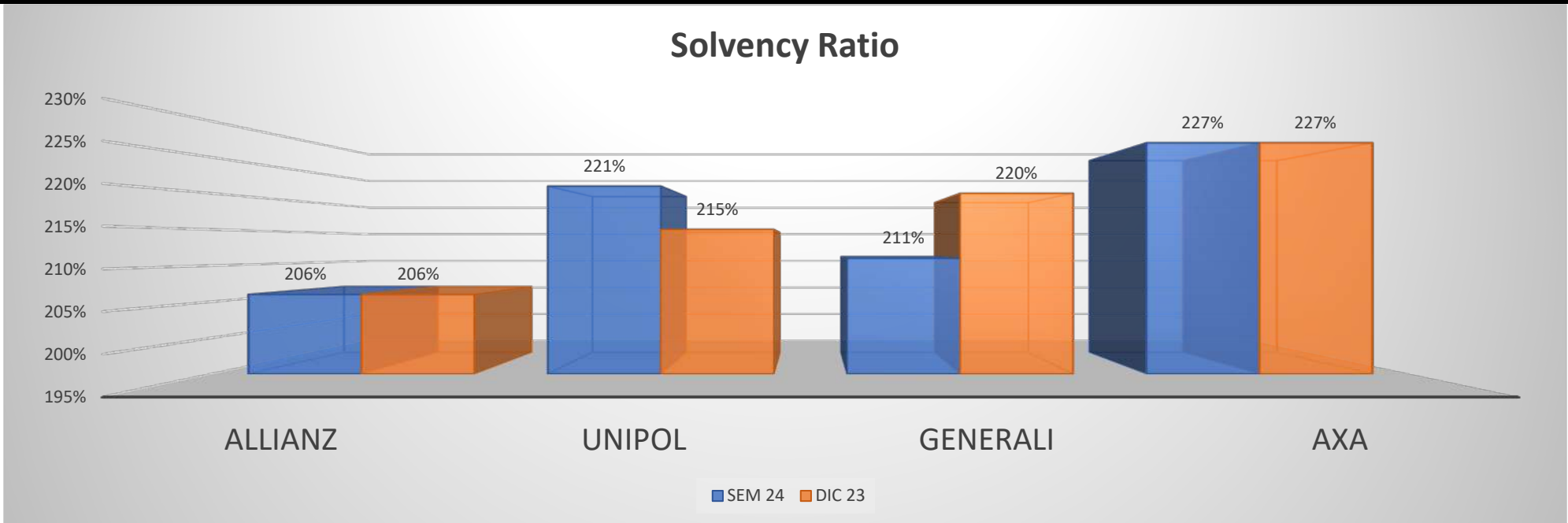
www.fisac-cgil.it

Combined Ratio

- **Indice di profittabilità DANNI**
- Il Combined Ratio è l'indicatore sintetico più utilizzato e di maggior efficacia nel rappresentare l'andamento dei Rami Danni ed è composto dalla somma dell'**Expense Ratio** (Spese riconducibili ai sx) ed al **Loss Ratio** (Sinistri di competenza).
- Il Campione selezionato evidenzia livelli di assoluta eccellenza che oscillano a giugno 2024 in un range fra 90,2% (Axa) e 93,1% (Unipol). L'andamento dell'indicatore è assolutamente eterogeneo soprattutto a causa degli eventi climatici estremi del 2024.
- Come è noto il dato del Combined Ratio è da valutarsi prevalentemente nell'ambito della stessa compagnia, essendo ammissibili diverse metriche nel conteggio. In un anno dove sono stati introdotti due nuovi principi contabili, è evidente che sia necessario una notevole prudenza nei commenti, a maggior ragione mettendo a confronto 4 grandi gruppi europei.



Semestrali di 4 grandi compagnie europee: Indice di Solvibilità



Il coefficiente di solvibilità (**Solvency Ratio**) è calcolato secondo i parametri vigenti (**Solvency II**) e misura il livello di patrimonializzazione di una compagnia assicurativa. È calcolato come rapporto tra i fondi propri (**Own Funds**) ed il requisito di capitale di solvibilità (**Solvency Capital Requirement SCR** di seguito dettagliato). Come si può notare le compagnie continuano a confermare l'elevata **resilienza** tradizionale del settore. A giugno 2024 tutte le compagnie selezionate rilevavano un **Ratio superiore al 200%** e quindi i fondi propri erano almeno doppi rispetto al requisito di capitale di solvibilità (**SCR**) che, ricordiamo, viene determinato come il capitale che le imprese assicurative devono detenere per poter onorare con una probabilità del 99,5% gli obblighi nei confronti dei propri assicurati durante i 12 mesi successivi alla valutazione.

I dati contenuti nel presente studio sono tratti dai dati pubblici forniti dalle Compagnie del Campione, S.E. & O.

Elaborazioni
Coordinamento
3 Settembre 2024

Carla Spandonaro e Massimo Alessio
Davide Riccardi

Ufficio Studi e Ricerche FISAC CGIL

E-Mail: ufficiostudi@fisac.it
www.fisac-cgil.it