

Settore Assicurativo: Bilanci 2025

Alcune riflessioni sui Bilanci 2025 1/2

Dall'analisi dei dati ANIA sui **bilanci 2025** si rileva una importante conferma della **redditività** del settore nonostante perdurino, rischi, incertezze e soprattutto **tensioni geo-politiche**.

La dotazione patrimoniale delle imprese si è consolidata, la redditività è ulteriormente migliorata e la liquidità è divenuta più distesa. Per il settore, quindi, lo scenario è, al momento in significativo miglioramento, in particolare il **risultato di esercizio** e il **Roe** nel 2025 si sono assestati rispettivamente a **11,6 miliardi €** (+1,1 mld € rispetto al 2024 e + 10%) e al **16,6%** (Roe). Il risultato di esercizio ha veramente sovraperformato, raggiungendo per il secondo anno un livello record per il settore assicurativo. Nel 2025 la raccolta **premi** del lavoro diretto italiano (dati civilistici) ha raggiunto **160,3 miliardi €**, pari al 7,1% del PIL incrementandosi di quasi l'8% rispetto al dato del 2024. Rileviamo anche come il totale degli investimenti del settore assicurativo sia arrivato a superare i mille miliardi di € di cui ca 223 mld € in titoli di Stato italiani.

L'indice di solvibilità medio delle compagnie italiane (**Solvency II Ratio**) si attesta al **274%**, oltre due volte e mezzo i minimi richiesti ed in deciso incremento rispetto al già considerevole livello del 2024 (260%).

In particolare nei rami **danni** si rileva un **utile** d'esercizio 2025 pari **4,9 mld €** in incremento rispetto al dato 2024 (4,6 mld € + 6,6%); rileviamo in particolare un ottimo andamento del **risultato tecnico** pari a 4,5 mld, ed un conseguente incremento del risultato intermedio di gestione, accompagnato però da un saldo negativo degli altri proventi netti e da un incremento del carico fiscale.

Alcune riflessioni sui Bilanci 2025 2/2

Il ramo r.c. auto riporta un utile pari a 0,7 miliardi, in incremento rispetto ai 0,4 miliardi nel 2024. L'S/P è migliorato significativamente passando dal 82,4% al 79,8%. Complessivamente il **Roe** dei rami DANNI si è nuovamente incrementato raggiungendo il **15,9%**, valore record nell'ultimo decennio.

Nel 2025, la raccolta diretta complessiva dei rami **danni** è aumentata per il quinto anno consecutivo (+5,5%), raggiungendo i **51 miliardi €** di **premi** (lavoro diretto italiano).

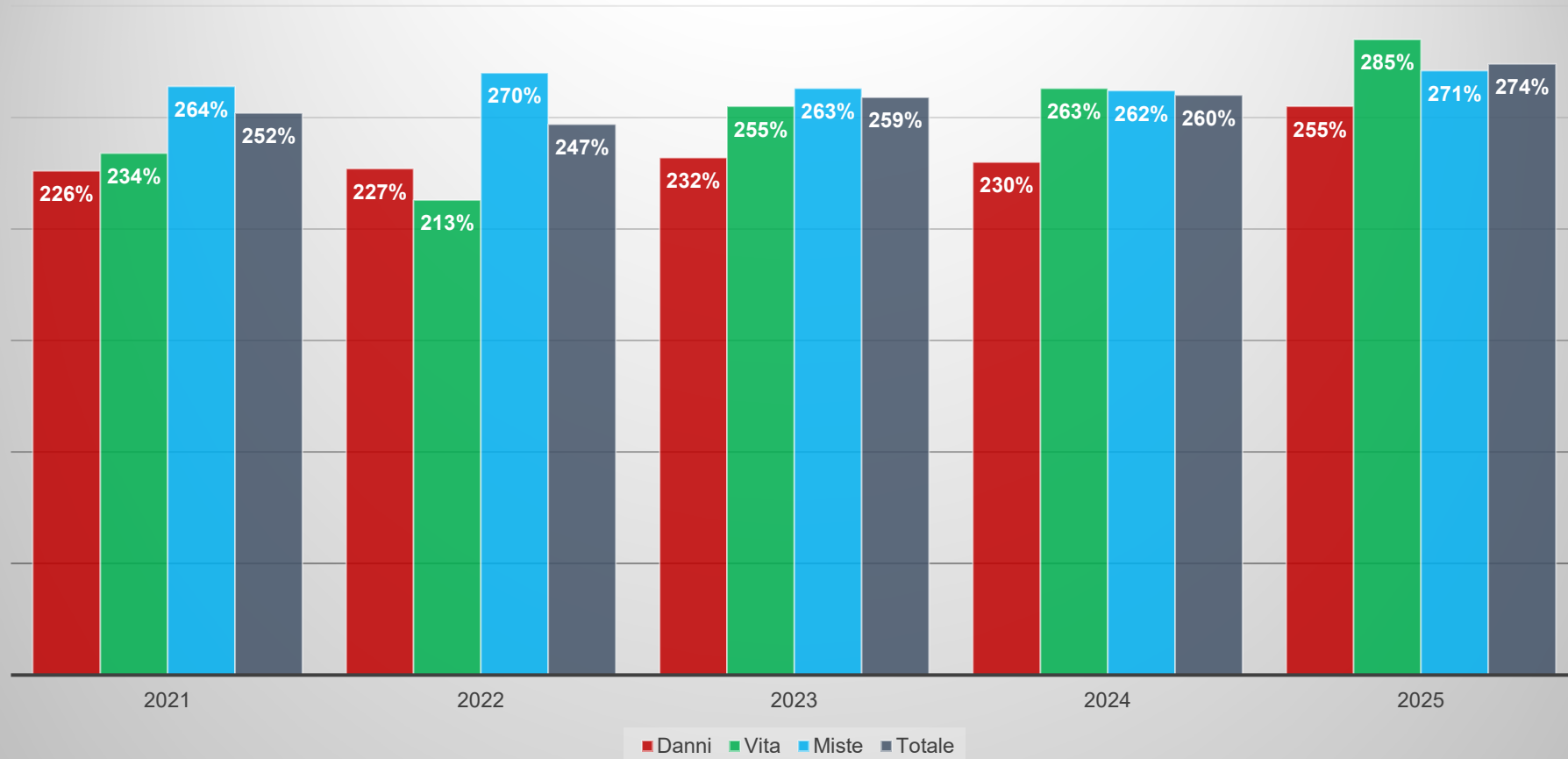
Nei rami **vita** si rileva un **risultato** positivo di **6,7 mld €** in ulteriore incremento + 12,7% rispetto al dato del 2024 € 5,9 mld €, risultato record dell'ultimo decennio; L'andamento dell'utile è stato sostenuto principalmente dal rafforzamento del risultato intermedio di gestione (somma del risultato tecnico e del risultato netto degli investimenti afferente alla parte non tecnica del bilancio) che è risultato stato positivo per 8,1 miliardi (in aumento rispetto ai 7,5 miliardi nel 2024). Inoltre il **Roe** è ulteriormente migliorato passando dal 15,5% del 2024 a **17,2%** **anche questo dato è record** del periodo.

Nel comparto vita, si osserva una significativa crescita della **raccolta dei premi a 119,8 mld €** (+7,9%) anche questo dato record. La **raccolta nei rami I e V** ha superato i 75 mld € (+ 0,5%). La raccolta del **ramo III** registra un incremento del 19,1% rispetto all'anno precedente. Relativamente all'andamento dei riscatti osservati nei trienni 2023-2025 e rapportandolo all'ammontare medio delle riserve matematiche, l'indice di riscatto registra dunque nel 2025 un valore pari al 9,4%, in progressivo calo dal 10,3% del 2024 e 10,5% del 2023.

Verifica della Solidità del Settore:

Tab. 1

Solvency II Ratio in Italia



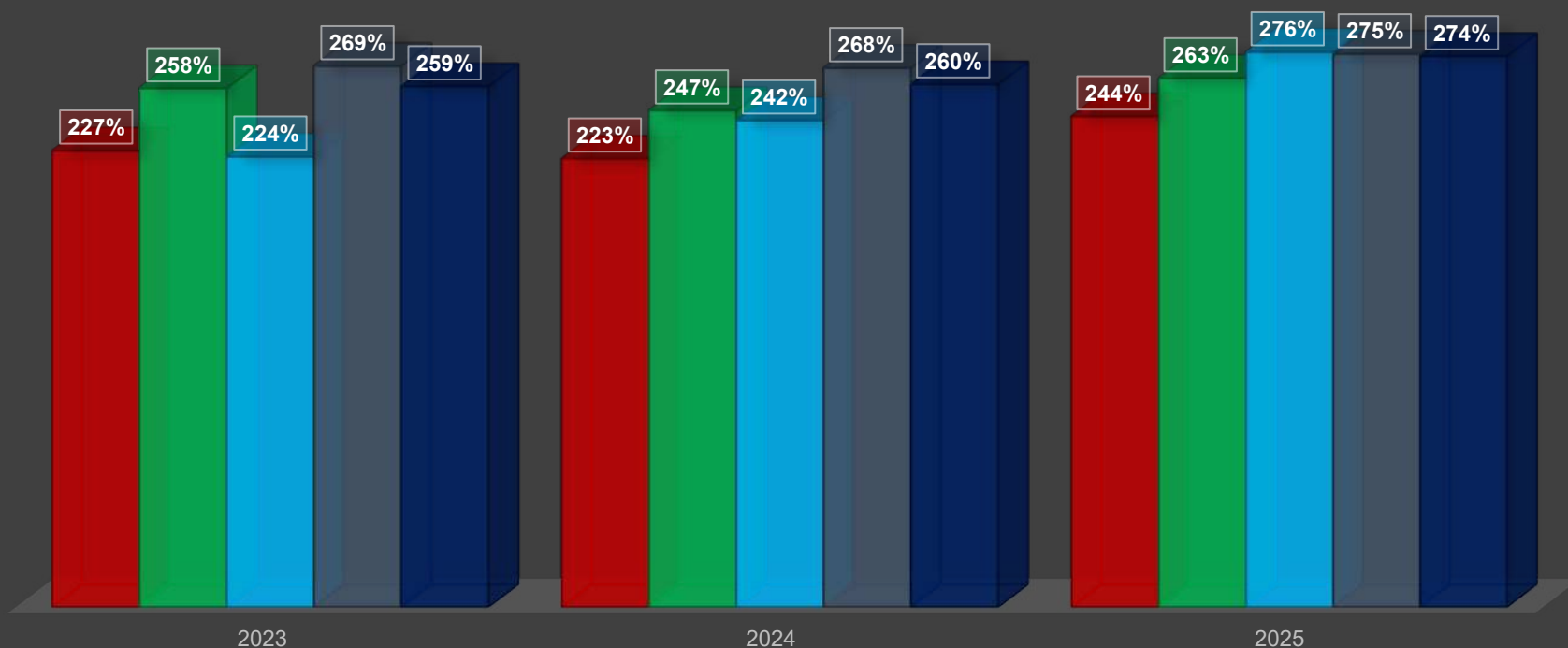
Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori %

Verifica della Solidità del Settore:

Tab. 2

SOLVENCY II RATIO PER DIMENSIONE DELLA COMPAGNIA

■ Piccole ■ Piccole . Medie ■ Medio - Grandi ■ Grandi ■ Totale



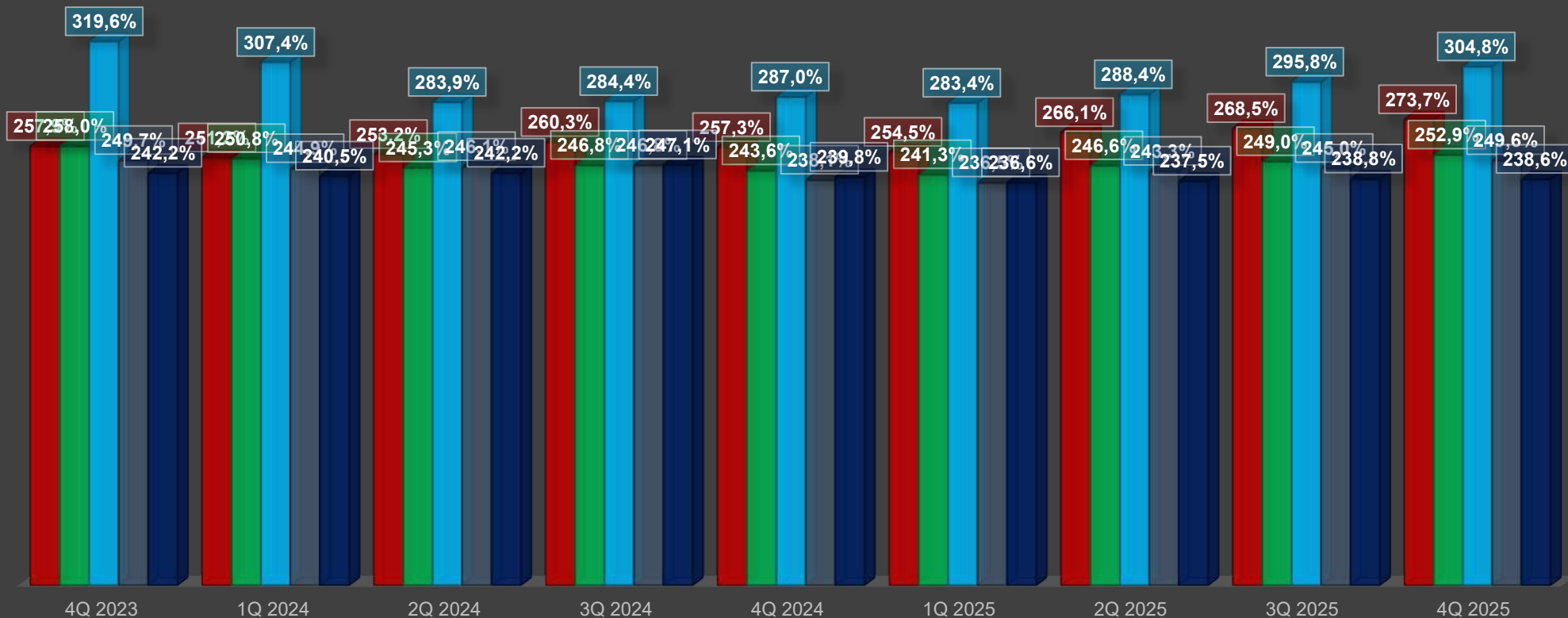
Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori %.

Verifica della Solidità del Settore - UE

Tab. 3

SCR RATIO CONFRONTO CON UE

ITALIA MEDIA UE GERMANIA FRANCIA SPAGNA



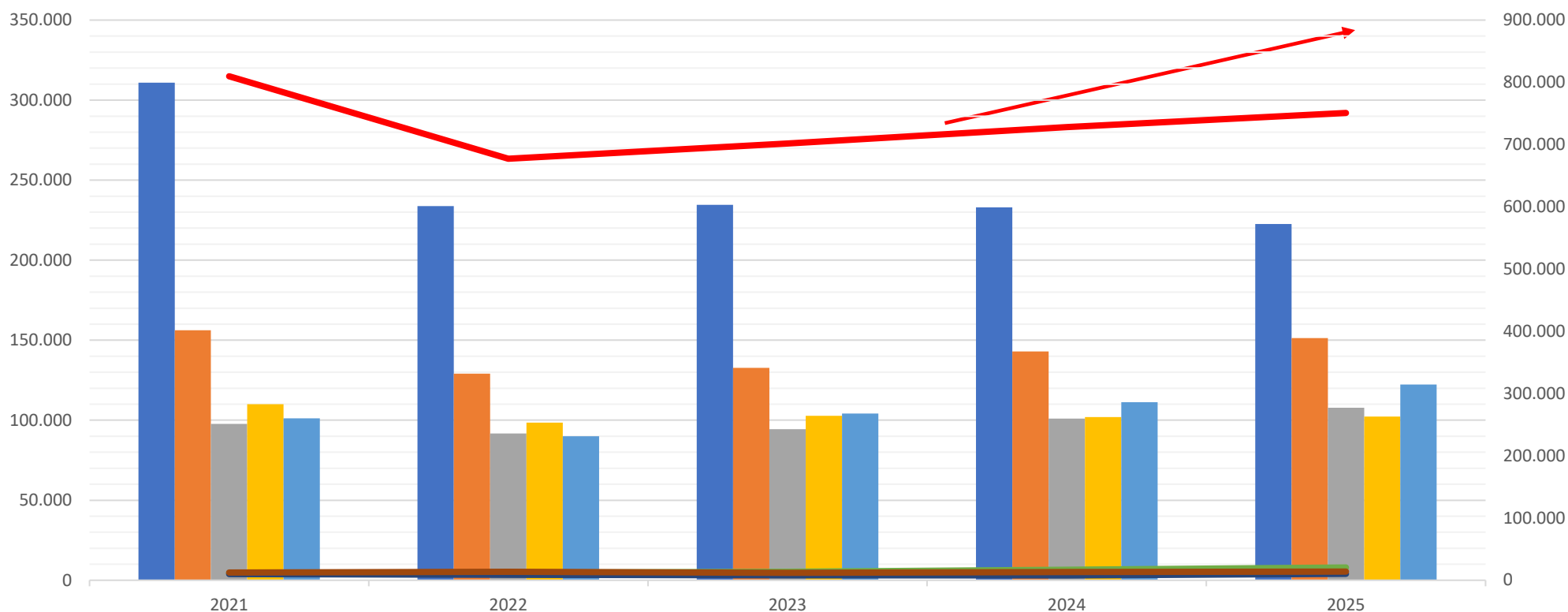
Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati IVASS - Valori %.

Investimenti Settore Assicurativo in Italia

Tab. 4

Investimenti (Classe C) Valori Solvency II

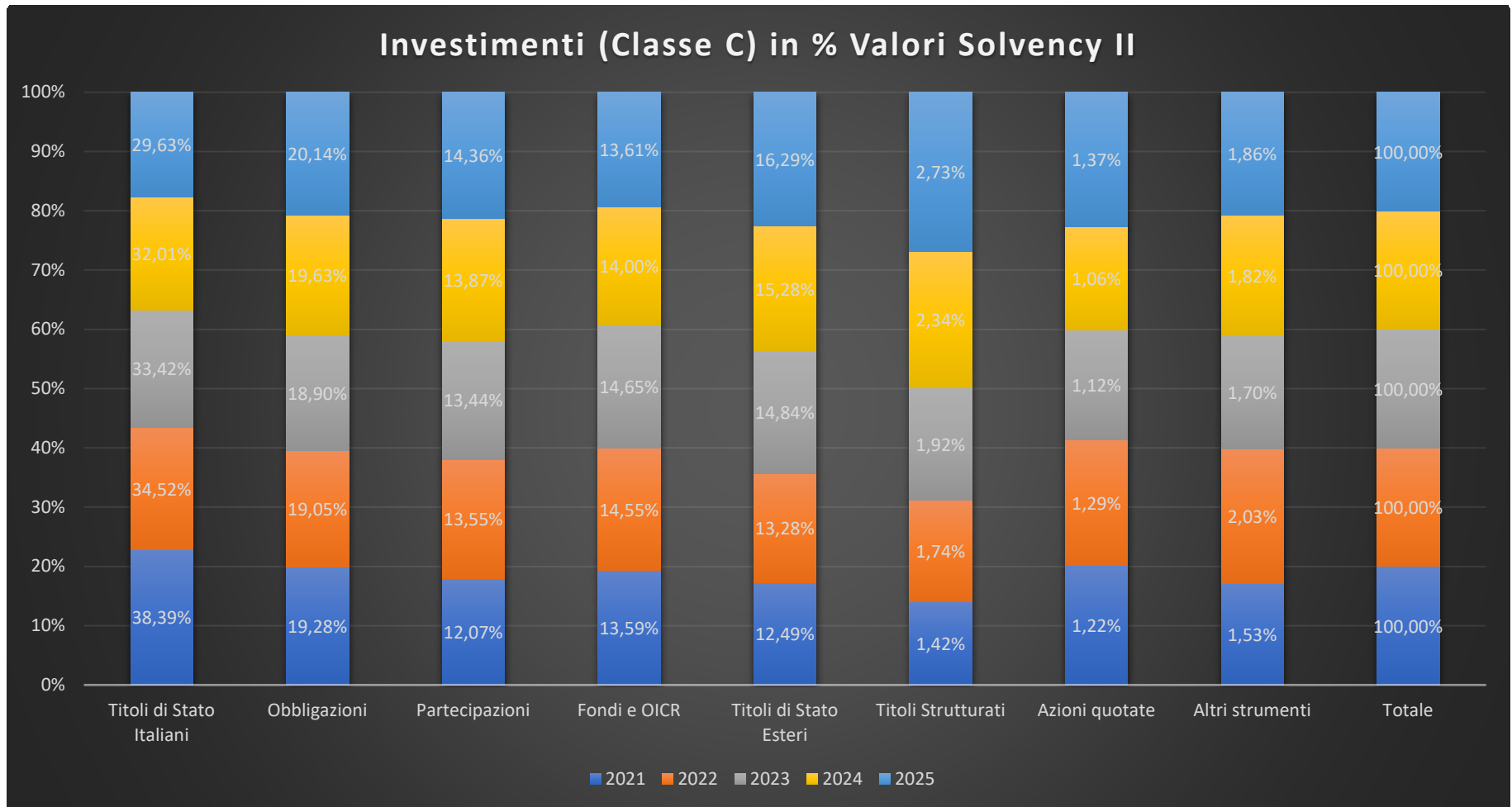
Titoli di Stati Italiani Obbligazioni Partecipazioni Fondi e OICR Titoli di Stato Esteri
 Titoli Strutturati Azioni quotate Altri strumenti Totale



Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

Investimenti Settore Assicurativo in Italia

Tab. 5

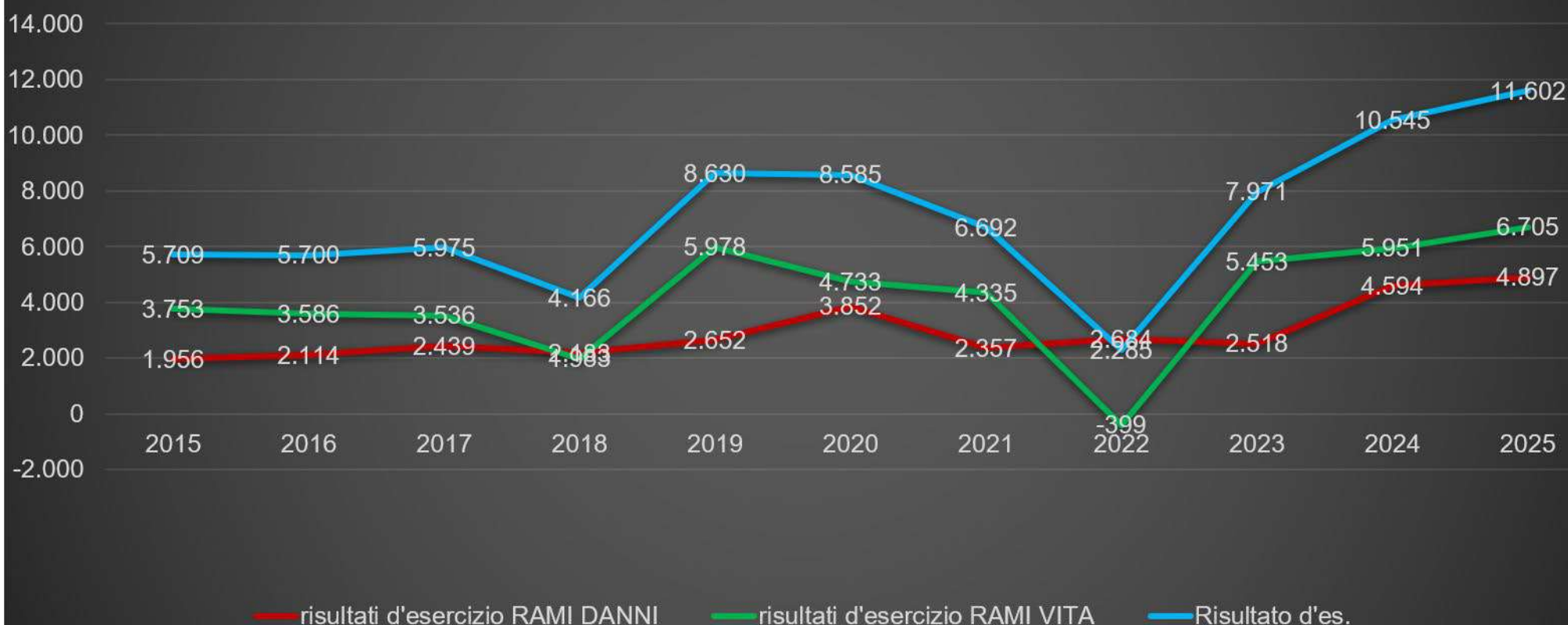


Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori %.

Andamento dei Risultati d'esercizio nel settore DANNI E VITA

Tab. 6

Risultati d'esercizio 2015-2025



Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

Riepilogo del conto economico

Tab. 7

RISULTATO		RISULTATO TECNICO	
2025	2024	2025	2024
		9,3	8,7
PREMI (+)		SALDO ALTRI PROV NON TECNICI	
160,3	149	3,1	2,9
DELTA RIS. TECNICHE (-)		RIS. ATT. STRAORDINARIA	
32,4	27,5	1,2	0,7
UTILE INVESTIM. (+)		IMPOSTE (-)	
31,2	41,3	2	1,8
RIS. PROV-ONERI TECNICI (+)		RISULTATO D'ESERCIZIO	
-0,8	-0,5	11,6	10,5
SX E SPESE DI GESTIONE (-)			
149	153,6		
RISULTATO TECNICO			
9,3	8,7		

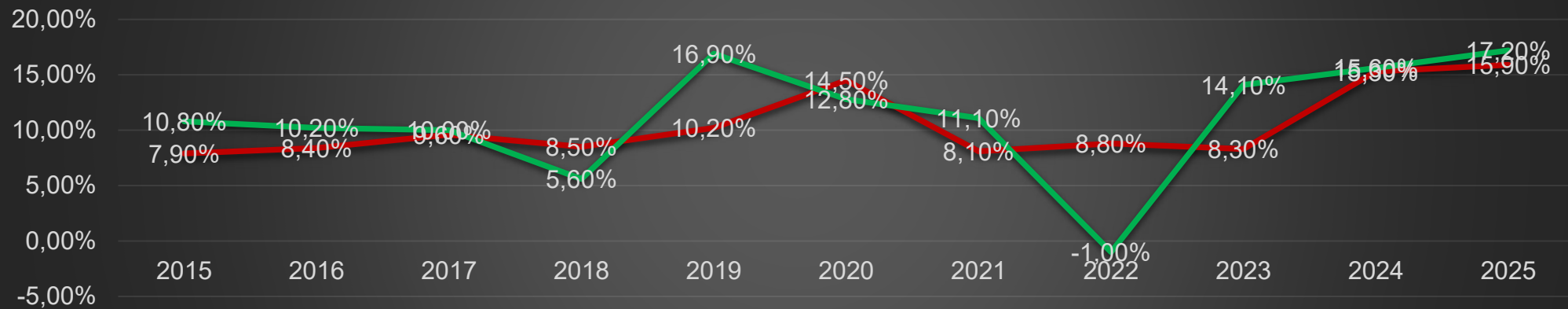
**Conto Economico Aggregato
del Settore Assicurativo**

Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mld

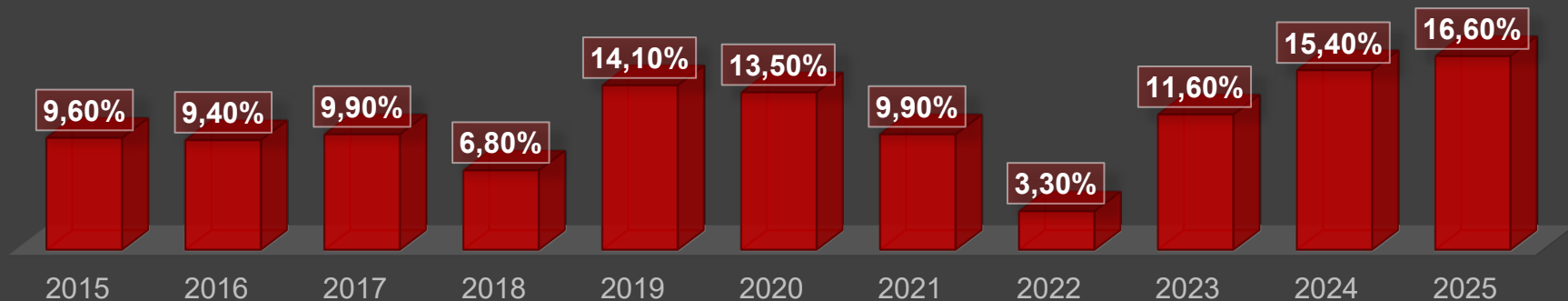
Andamento del ROE

Tab. 8

RETURN ON EQUITY DD e VV



ROE TOTALE

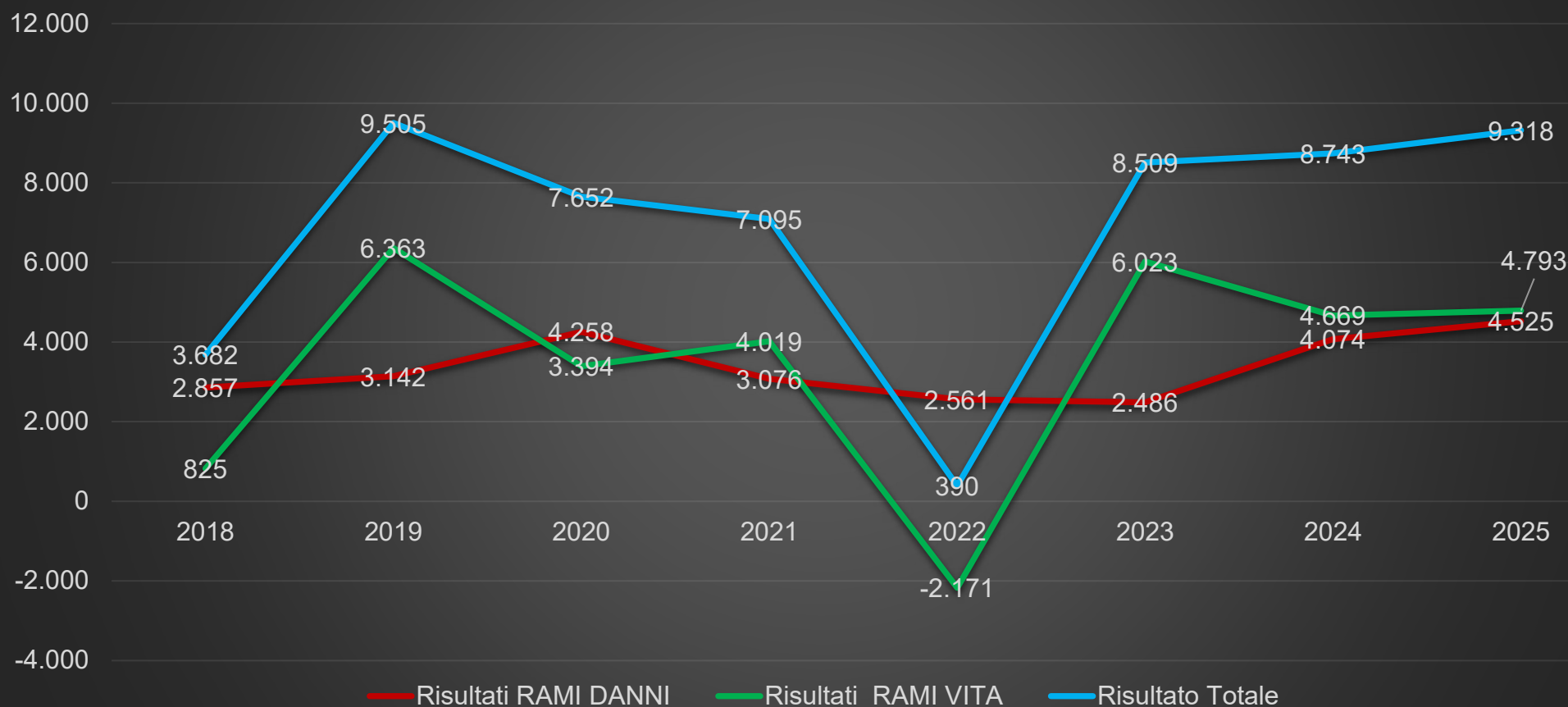


Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA

Andamento Tecnico dei Rami DD e VV

Tab. 9

Risultati TECNICI



Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

Variazione Riserve

Tab. 10

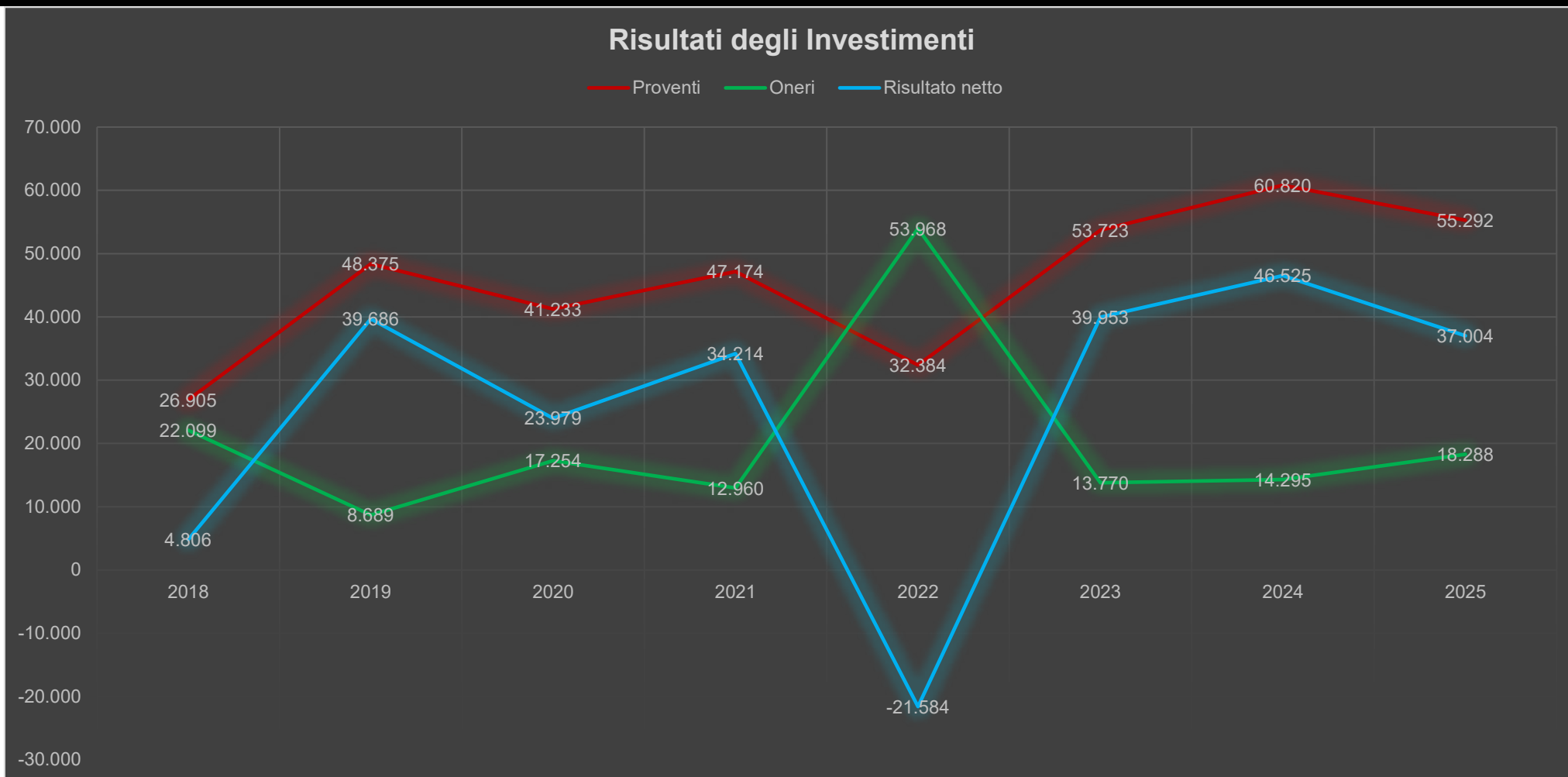
VARIAZIONE DELLE RISERVE TECNICHE



Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

Risultato netto degli Investimenti 1/2

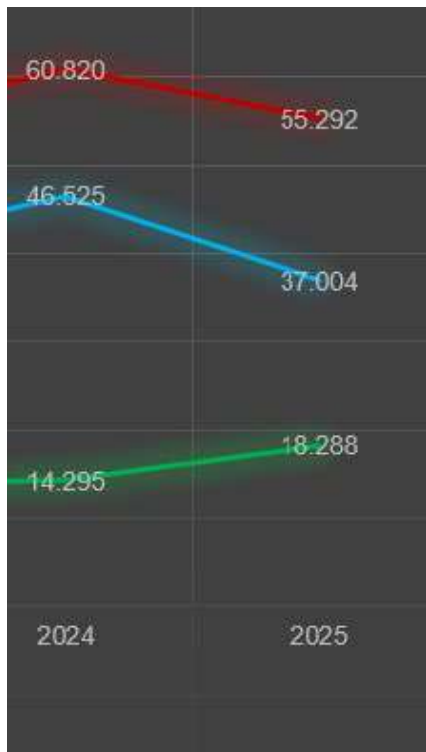
Tab. 11



Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

Risultato netto degli Investimenti 2/2

Tab. 12



Proventi lordi degli investimenti 55,3 mld € **-9%**:

- Proventi Danni pari a 6,3 mld € + 11,4%
- Proventi VITA Classe D pari a 21,9 mld **- 26,9%**
- Proventi VITA Classe C pari a 27,1 mld € + 7,4%

Oneri lordi degli investimenti 18,3 mld € **+ 27,9%**:

- Oneri VITA Classe D pari a 6,6 mld € -3,8%
- Oneri VITA Classe C pari a 9,9 mld € + ca **60%**
- Oneri settore Danni pari a 1,7 mld € **+ ca 50%**

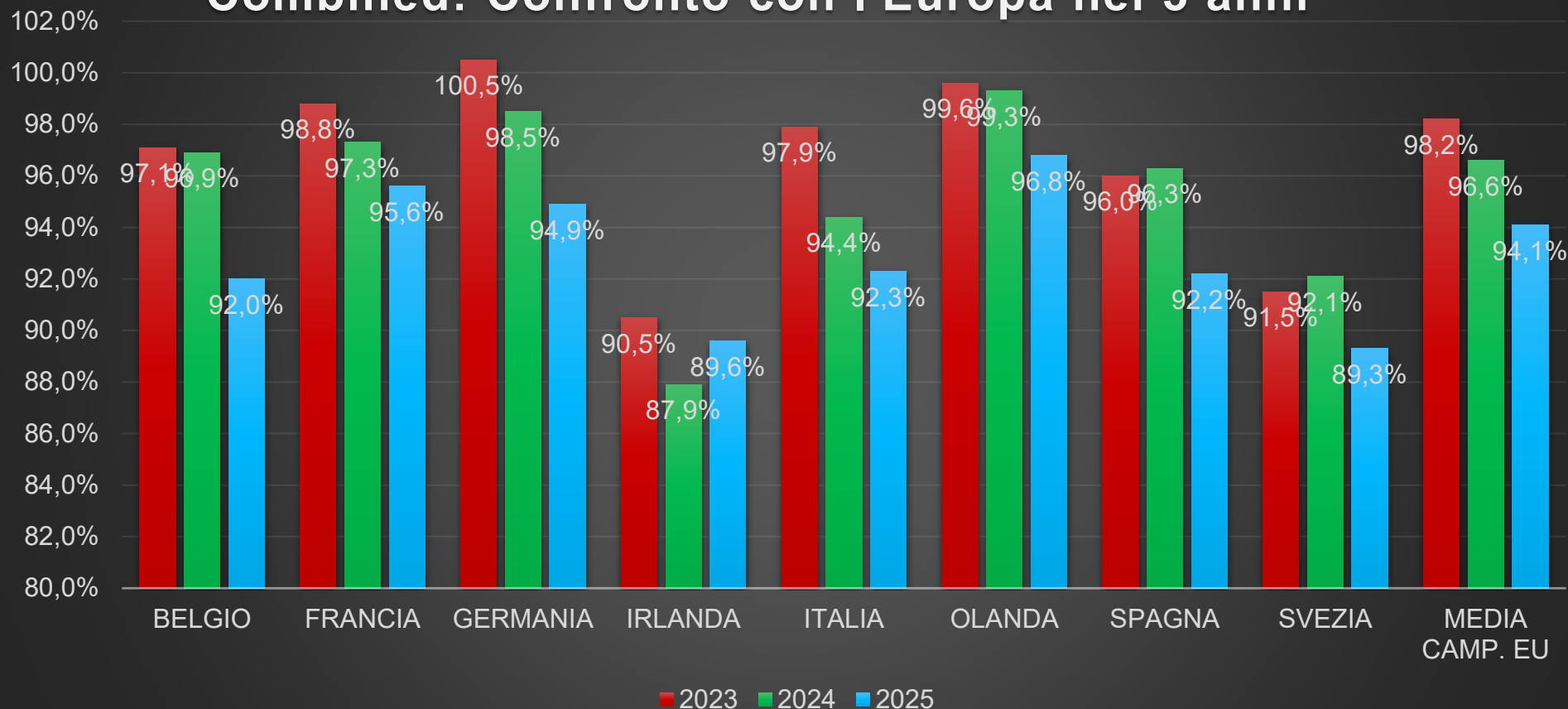
N.B. Si ricorda che Classe C ricomprende le polizze tradizionali VITA mentre la classe D accoglie le polizze unit e index linked (D I) ed i fondi pensione (D II).

Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

COMBINED RATIO CONFRONTO UE

Tab. 13

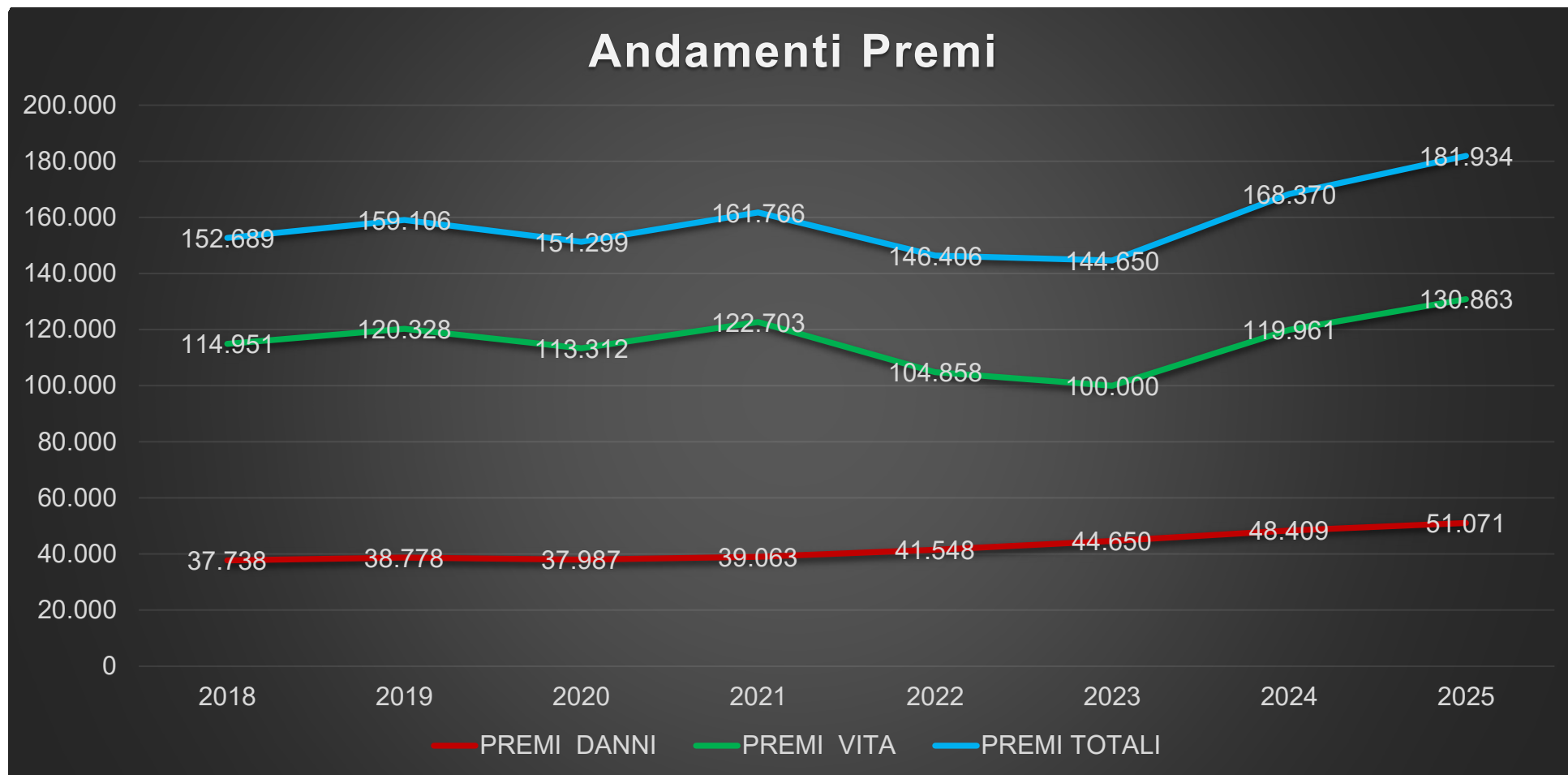
Combined: Confronto con l'Europa nei 3 anni



Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori %

Andamento Raccolta Premi Settore Assicurativo

Tab. 14

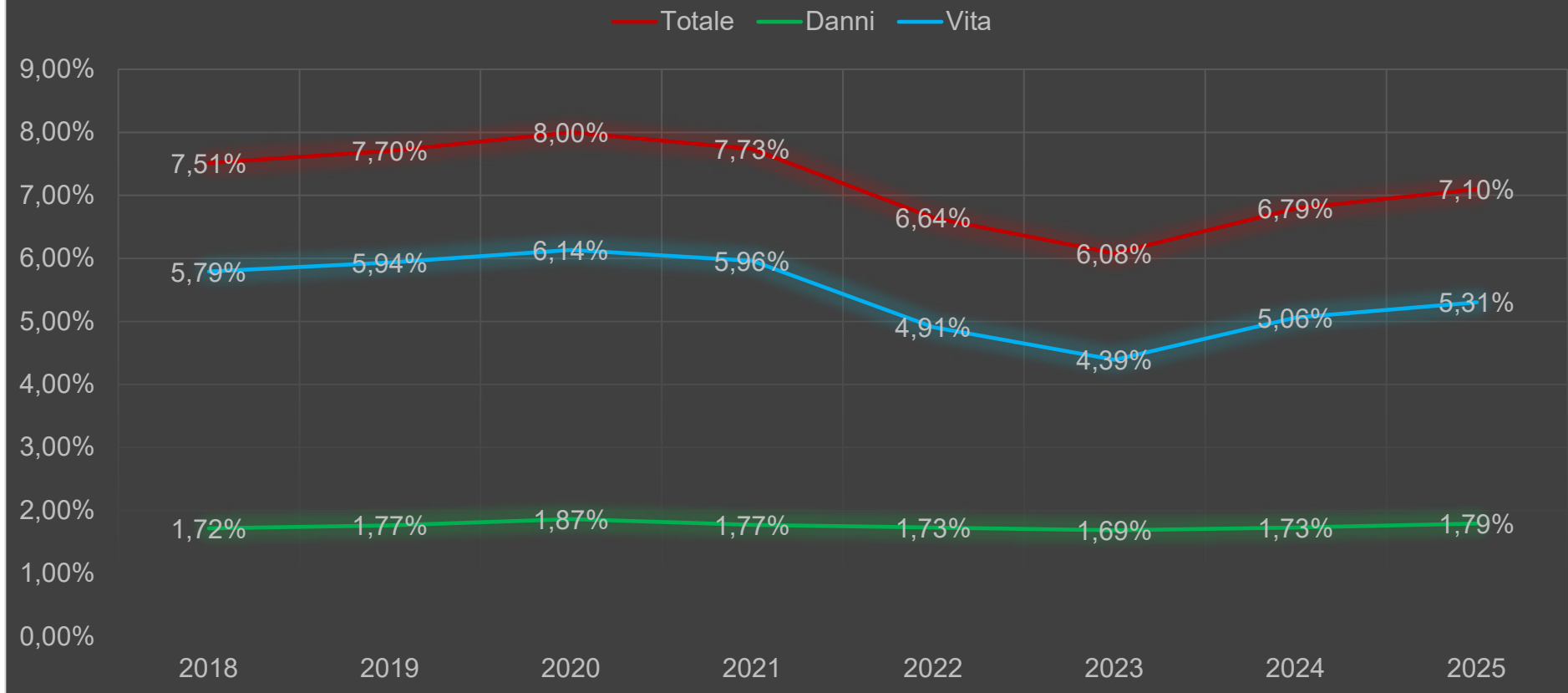


Premi lavoro diretto Italiano (Graduatoria Gruppi 2025): Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e ricerche FISAC su dati ANIA Val. € Mil.

Rapporto tra Premi e PIL

Tab. 15

Incidenza Premi (Lav. Diretto It. Bil. Civilistici) su Pil (a prezzi di mercato)

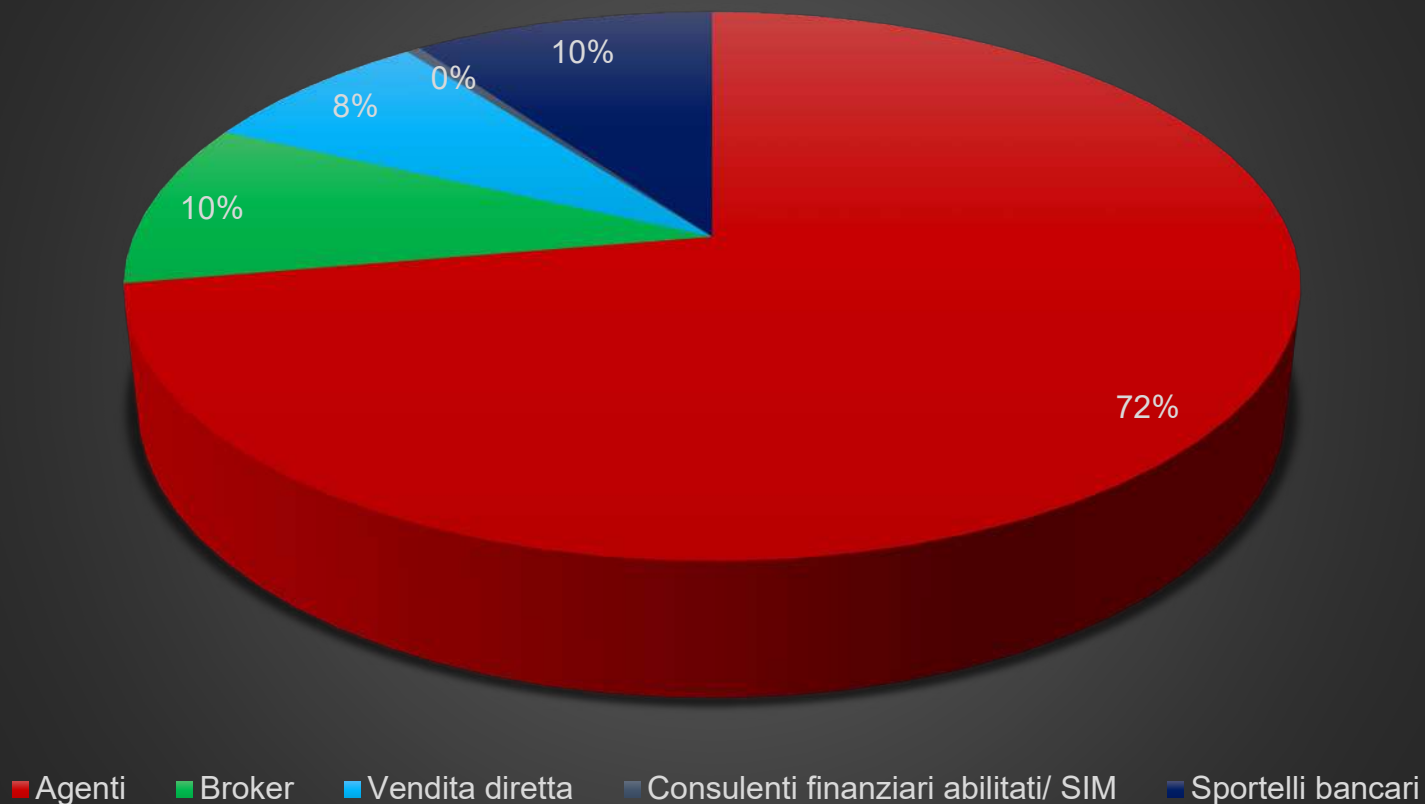


Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA/ISTAT

Produzione per CANALE di DISTRIBUZIONE

Tab. 16

PREMI per Canale Distributivo DANNI



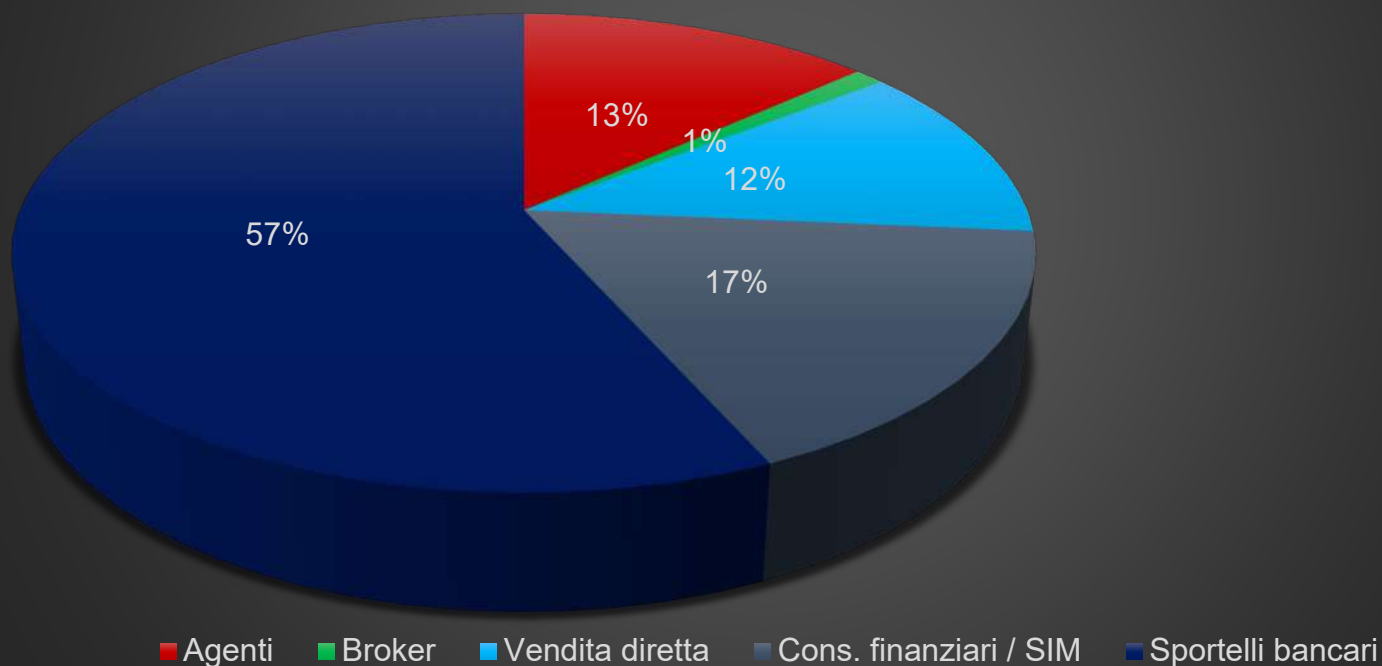
Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori %

Ufficio Studi e Ricerche FISAC CGIL
www.fisac-cgil.it

Produzione per CANALE di DISTRIBUZIONE

Tab. 17

Premi per CANALE DISTRIBUTIVO VITA %

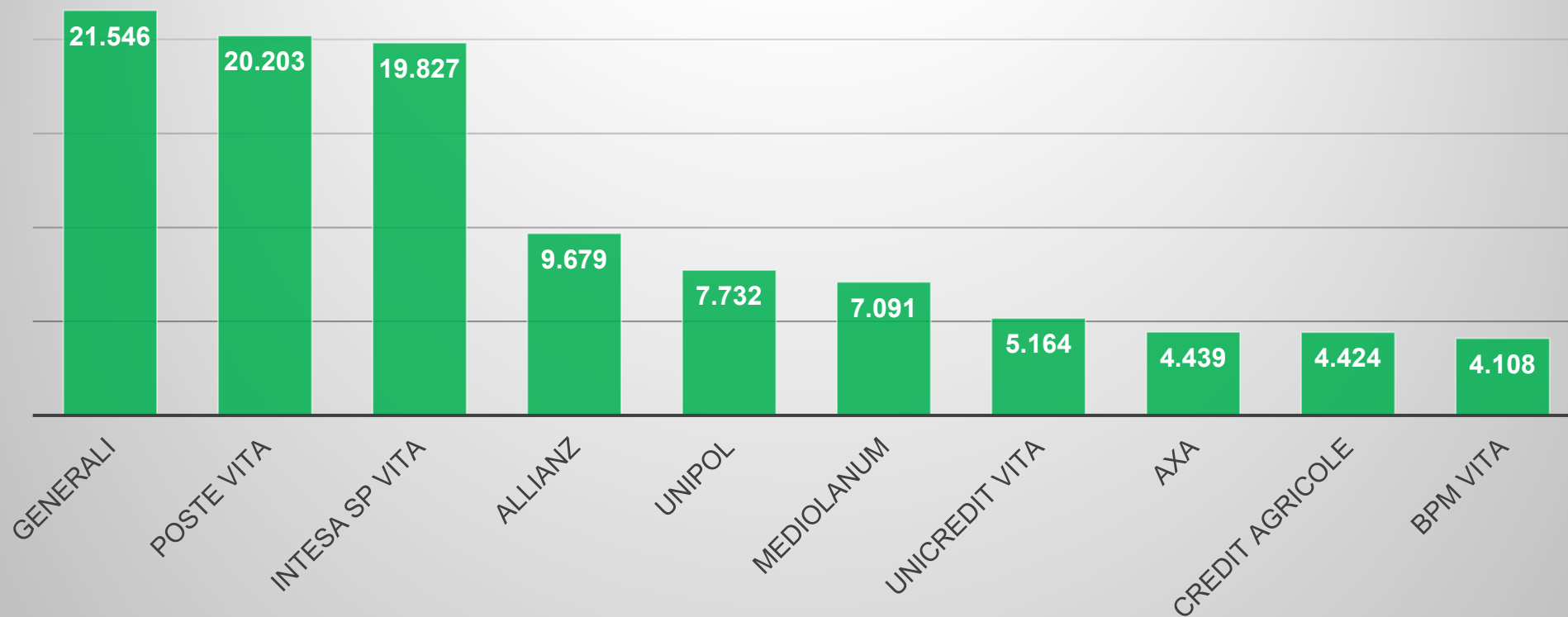


Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori %

GRADUATORIA PREMI VITA ITALIA

Tab. 18

PREMI VITA 2025 € MIL. (Fonte Ania)

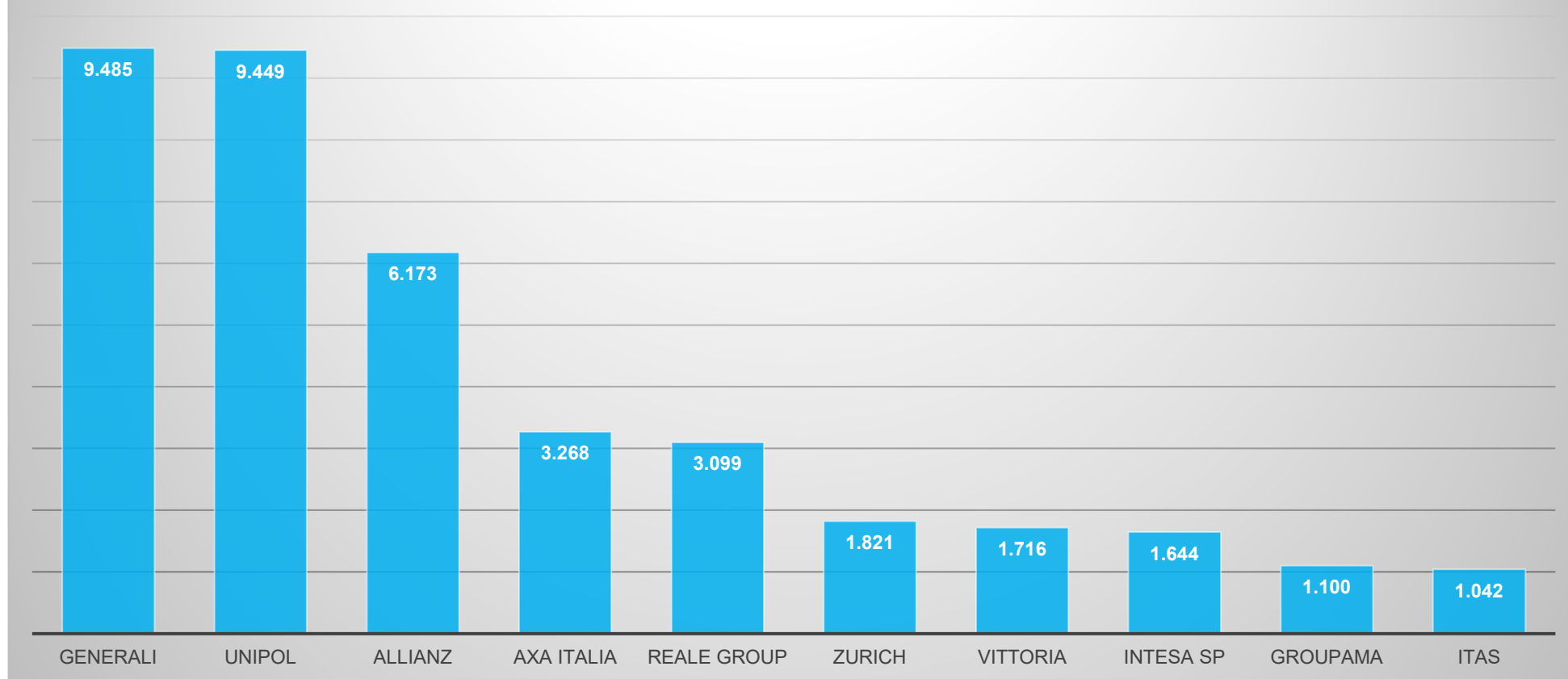


Premi lavoro diretto Italiano: Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

GRADUATORIA PREMI DANNI ITALIA

Tab. 19

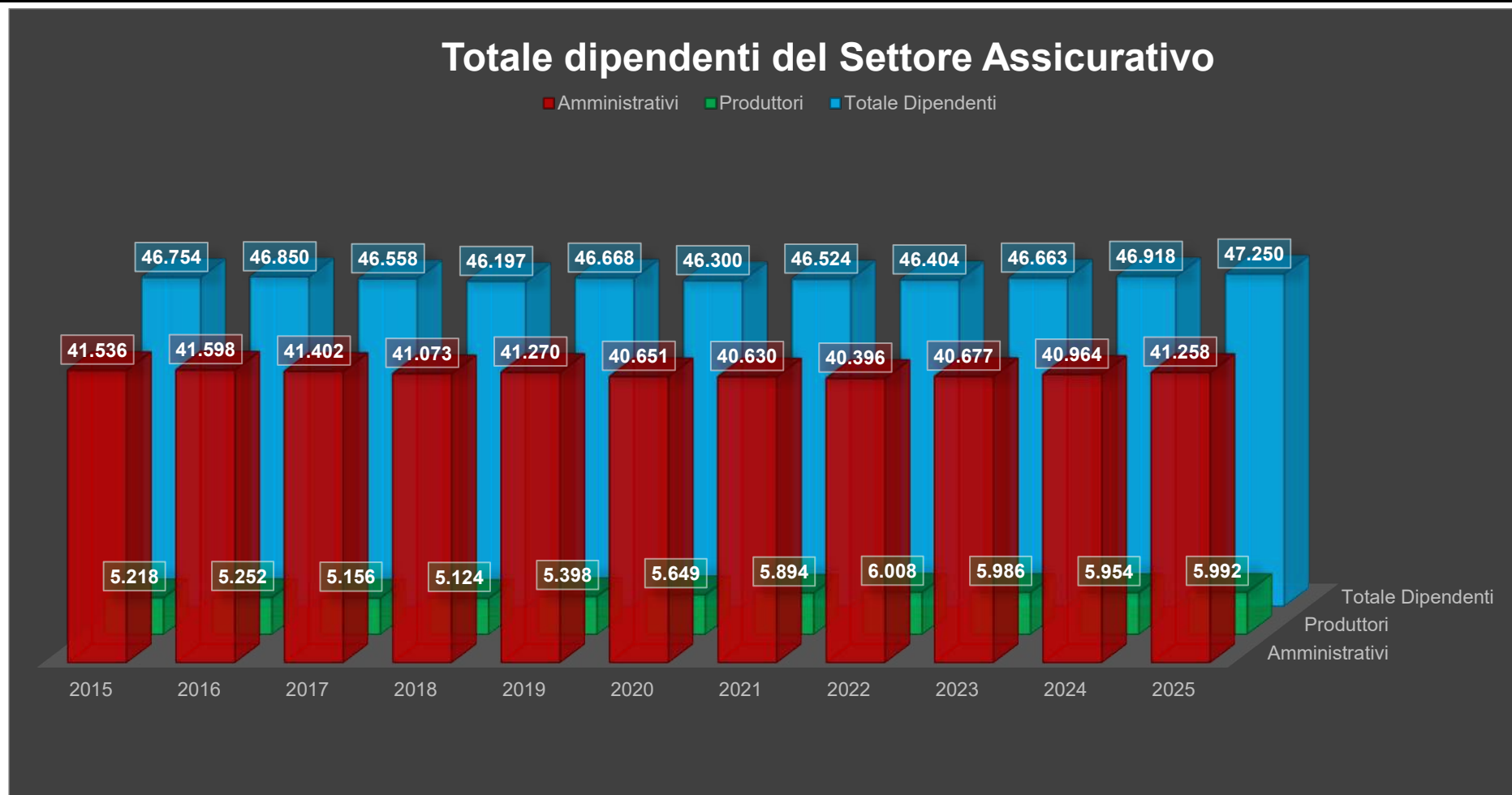
Premi 2025 € mil (fonte Ania)



Premi lavoro diretto Italiano: Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA - Valori in € Mil.

Andamento numerosità Dipendenti

Tab. 20



Elaborazioni e Stime Ufficio Studi e Ricerche FISAC su dati ANIA

I dati contenuti nel presente studio sono tratti dai dati pubblicati da ANIA, IVASS e ISTAT, s.e. & o.

Elaborazioni
Coordinamento
21 luglio 2026

Massimo Alessio
Roberto Errico

Ufficio Studi e Ricerche FISAC CGIL

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