

Outlook 6/2019

**I bilanci delle Imprese di Assicurazione
Anno 2018**

ISRF LAB



FISAC CGIL



A CURA DI:
Carla Spandonaro
ISRF LAB

COORDINAMENTO:
Nicola Cicala
Direttore ISRF LAB

ISRF LAB

Istituto Studi Ricerca e Formazione Lavoro
Assicurazioni e Banche

Presidente

Agostino Megale

Direttore

Nicola Cicala

Ricercatori

Stefano Di Dio

Massimo Alessio

Marianna Brozkj

Roberto Errico

Carla Spandonaro



Premessa

Carla Spandonaro – Ricercatrice ISRF LAB

Nel 2018 la dinamica dell'economia mondiale ha registrato un assestamento: il tasso di espansione dell'economia mondiale si è assestato su un ritmo di crescita pari al 3,6% (+3,8% nel 2017). L'andamento dell'output globale è stato influenzato dall'azione congiunta di vari fattori:

- il protrarsi delle tensioni protezionistiche tra Stati Uniti e Cina, che ha portato ad un significativo rallentamento del volume dei flussi commerciali;
- l'impatto di un moderato peggioramento del clima di fiducia di consumatori e imprese, dovuto alla maggiore incertezza rispetto all'orientamento delle politiche economiche di alcuni paesi chiave e dai segnali di irrigidimento nei mercati finanziari, particolarmente quelli del credito localizzati nei paesi emergenti.
- Anche in Italia il ritmo di espansione dell'economia italiana è tornato a diminuire, dopo la significativa ripresa che aveva

abbracciato l'ultima parte del 2016 e tutto il 2017. Il tasso di crescita del Prodotto Interno Lordo si è più che dimezzato rispetto all'anno precedente (+0,8%, +1,7% nel 2017). Dopo le prime due variazioni trimestrali positive, su livelli analoghi a quelli dell'ultima parte del 2017, si sono avute due contrazioni consecutive, che hanno portato la nostra economia in recessione tecnica.

Il raffreddamento della fase ciclica è il risultato dell'indebolimento di tutte le componenti della domanda:

- spesa delle famiglie
- spesa della Pubblica Amministrazione
- rallentamento nell'export, il cui contributo non è arrivato a compensare l'assorbimento delle importazioni.

I bilanci delle imprese di Assicurazione 2018

Carla Spandonaro – Ricercatrice ISRF LAB

Nel settore assicurativo si registra un aumento dei premi, sia nel settore vita che nel settore danni.

Il business assicurativo complessivo continuerebbe così la sua fase moderatamente espansiva (+ 2,4%).

L'incidenza dei premi complessivi sul PIL aumenta lievemente, passando dal 7,6% nel 2017 al 7,7% nel 2018,

Nel settore danni l'incidenza dei premi del portafoglio diretto sul Prodotto Interno lordo è

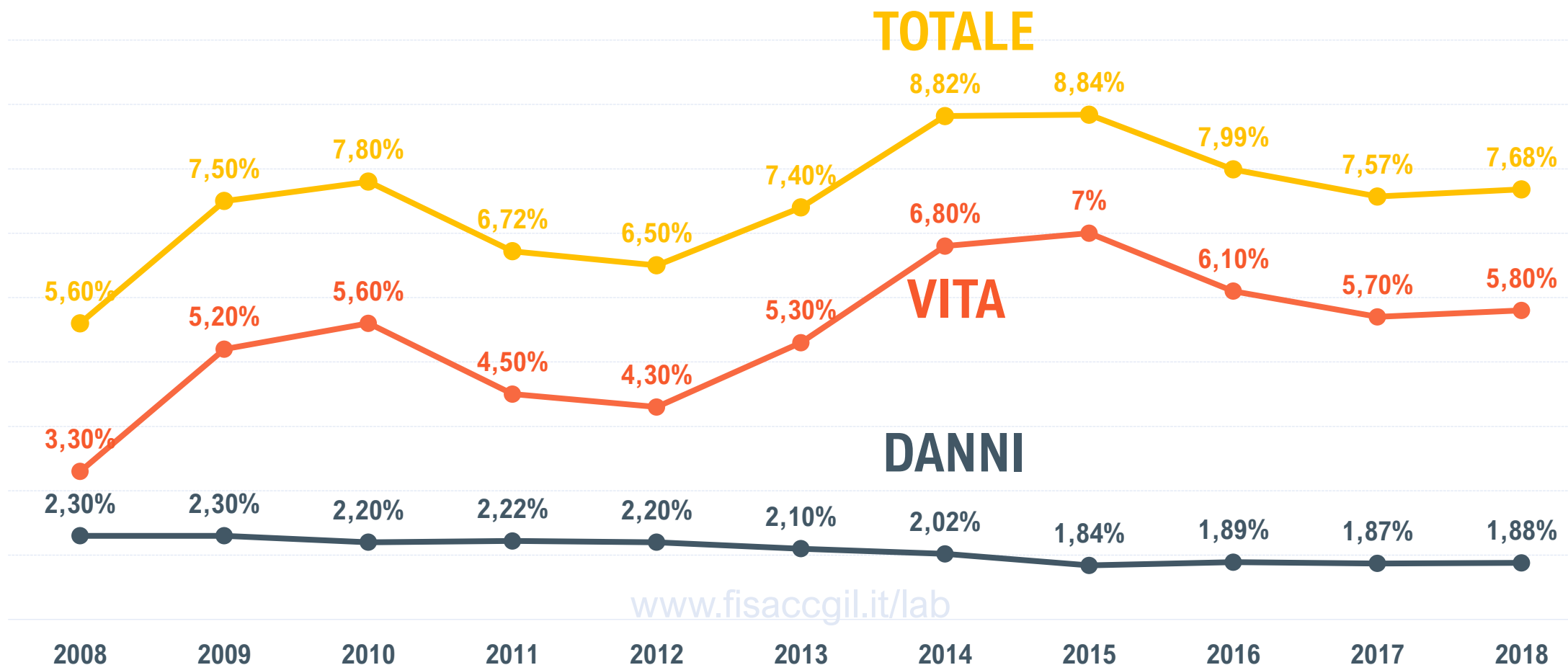
rimasta sostanzialmente stabile alla fine del 2018 (1,88%), in linea con i due anni precedenti.

L'incidenza del volume dei premi contabilizzati del settore vita rispetto al PIL è salita dal 5,7% nel 2017 al 5,8% nel 2018.

Per il 2019 si prevede lo stesso trend del 2018.

Incidenza premi sul PIL

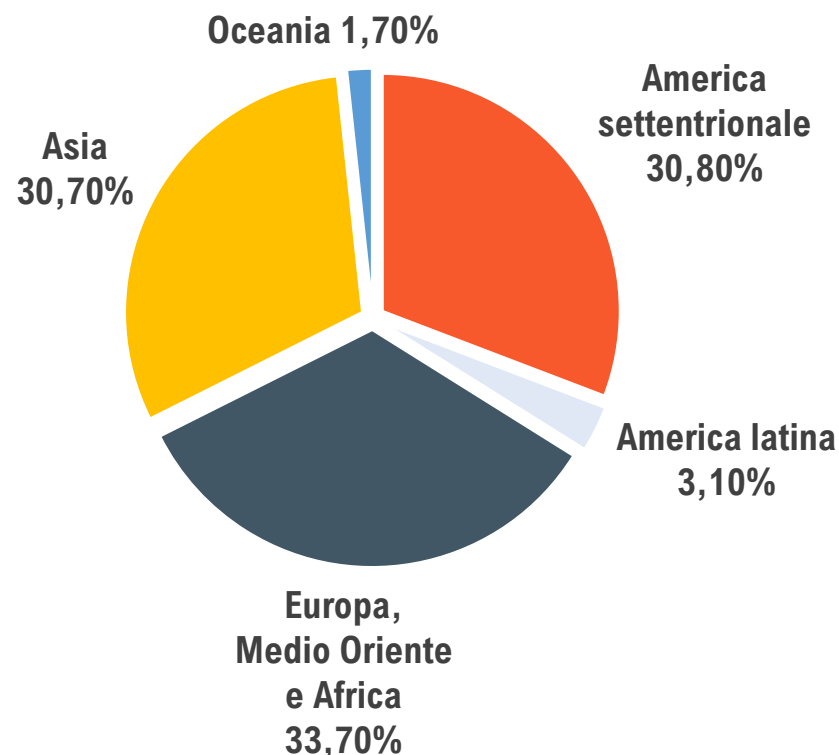
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA



www.fisaccgil.it/lab

La raccolta premi nel Mondo

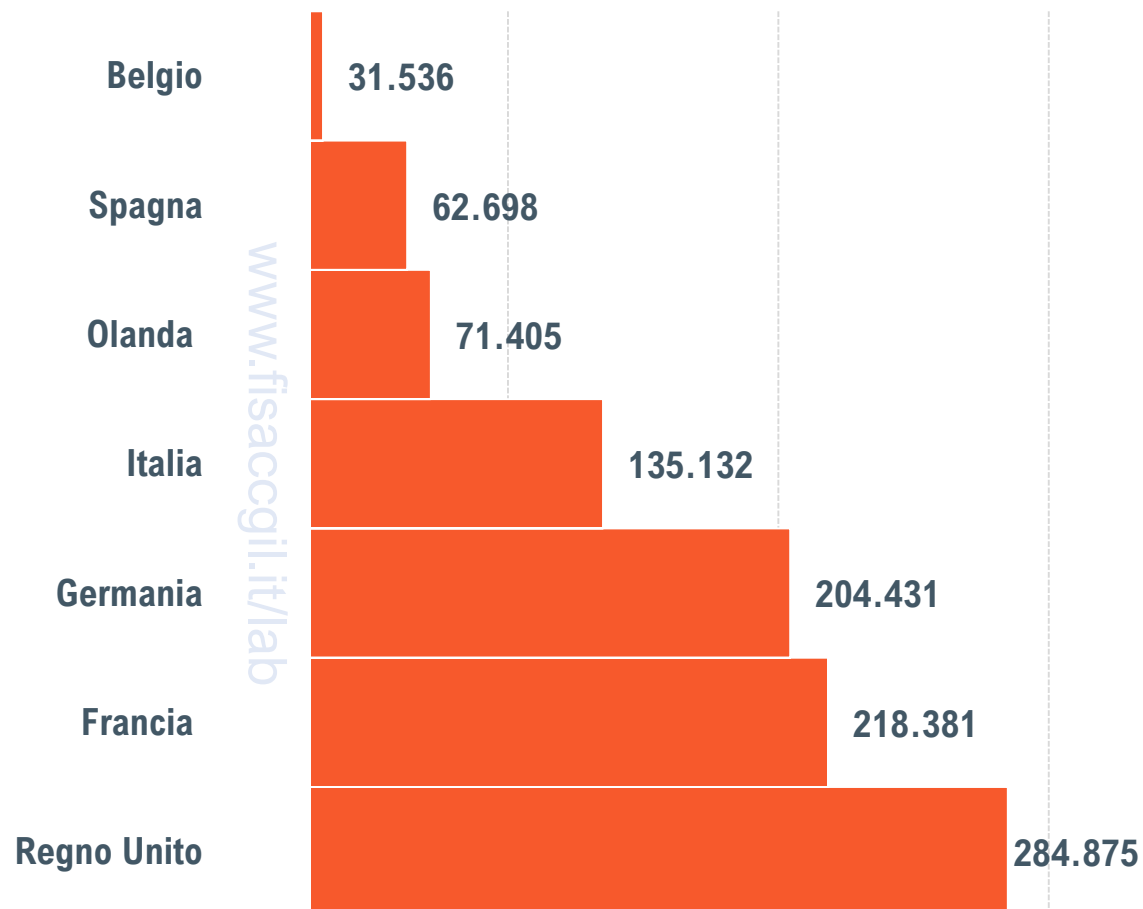
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in migliaia di Eur.



Nel 2018 è continuata la crescita del volume premi mondiale pari a 5.193 miliardi di dollari, con una variazione positiva in termini reali pari al +1,5%, in calo rispetto a quella registrata nel 2017 (+3,2%). La crescita moderata è stata influenzata dalla dal volume premi del comparto vita che in particolare nei mercati emergenti, ha registrato una contrazione rispetto al 2017.

La raccolta premi in Europa

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in Mln. di Eur.



Nel 2018 la raccolta premi globale dei principali mercati UE ha registrato un aumento dell'1,4% rispetto al 2017. Nel dettaglio, hanno registrato variazioni positive i volumi raccolti in tutti i paesi analizzati: Belgio (+5,7%), Italia (+3,2%), Germania (+1,7%), Francia e Olanda (+1,0%) e infine Regno Unito e Spagna con variazioni appena positive, pari rispettivamente al +0,6% e al +0,5%.

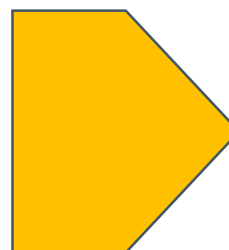
Italia: la raccolta premi diretti e indiretti

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA

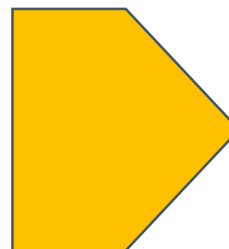
**Raccolta complessiva, al netto
della quota dei premi ceduti**

Settore Danni

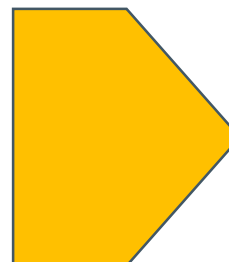
Settore Vita



- **Ha superato i 133 mld**
- **+ 2,4%**



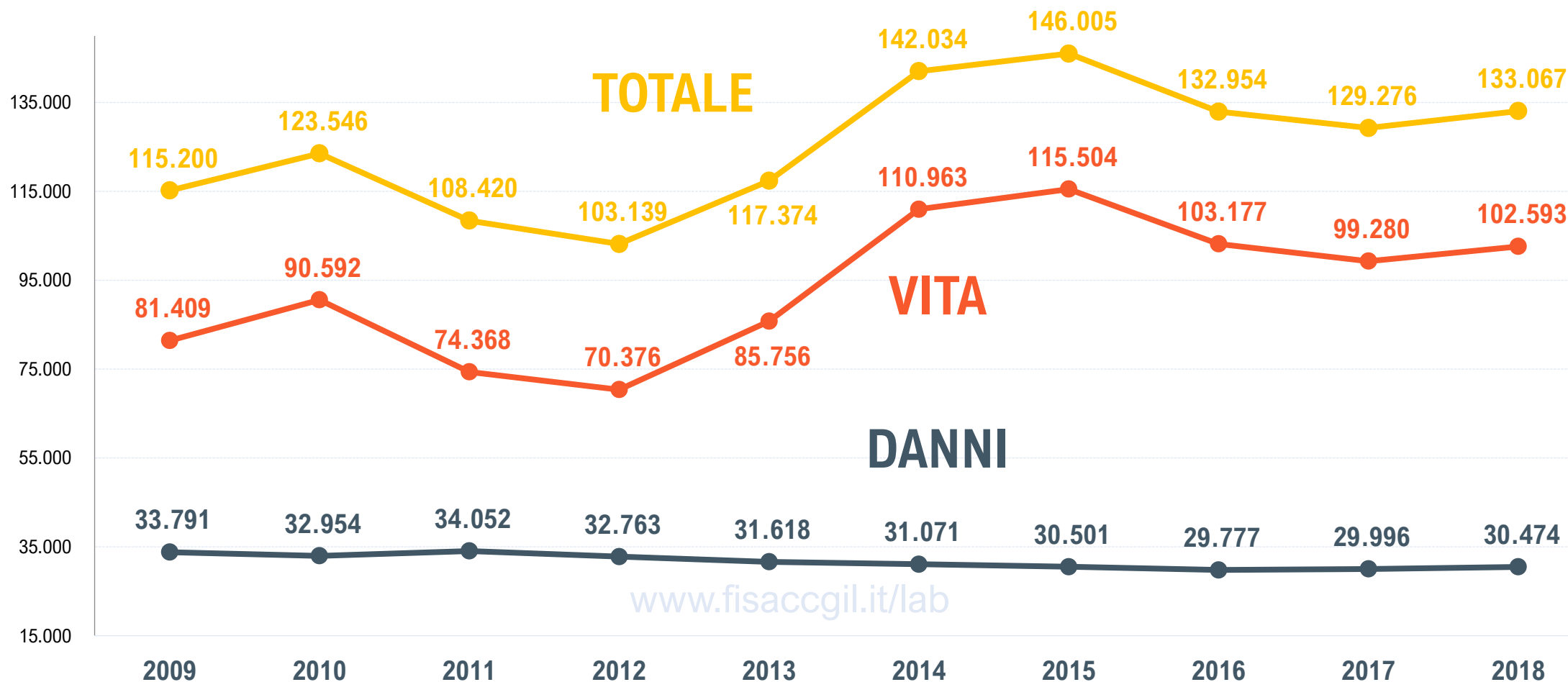
- **30,5 mld**
- **+ 1,6%**



- **102,6 mld**
- **+ 3,3%**

La Raccolta premi diretti e indiretti distinta per rami

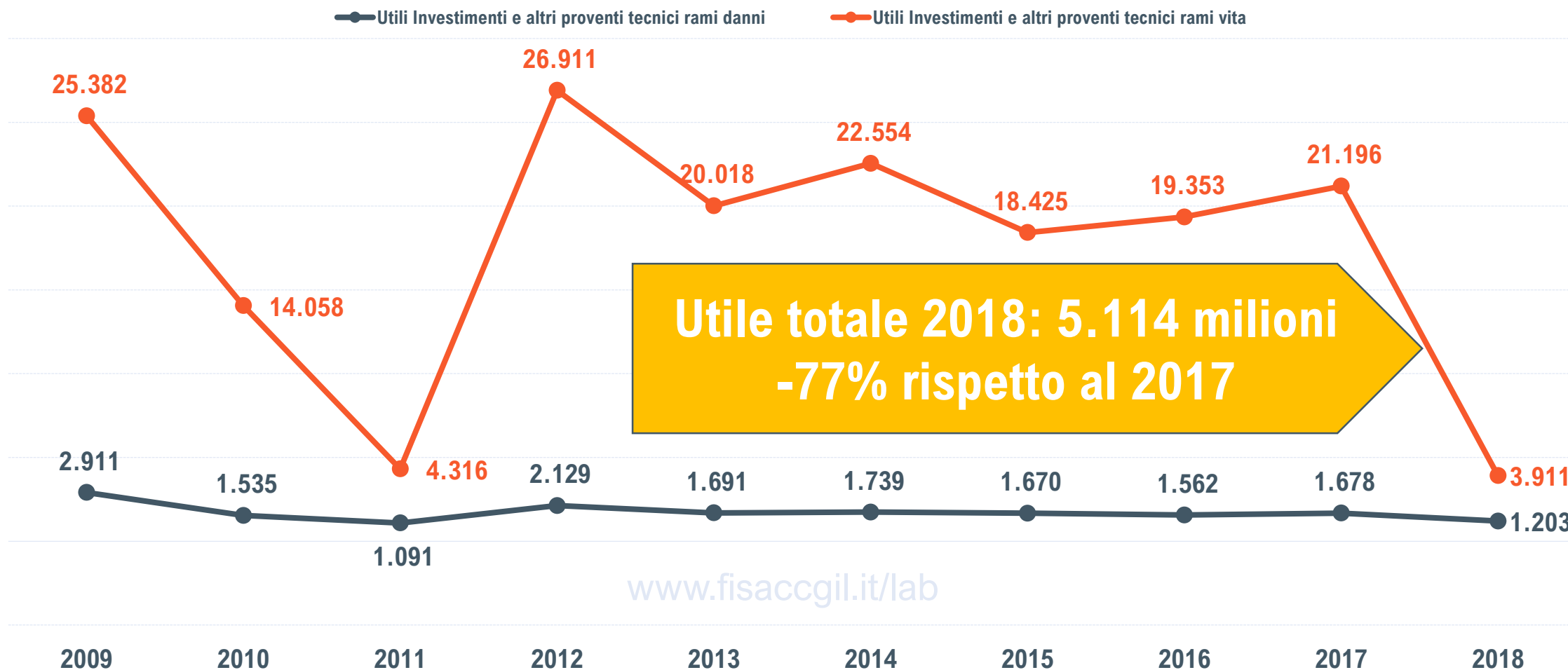
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in Mln. di Eur.



www.fisaccgil.it/lab

Utili, Investimenti e altri Proventi Tecnici

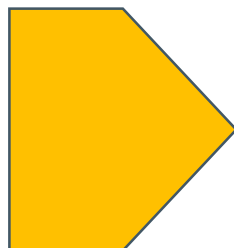
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in mln di Eur.



Oneri Tecnici

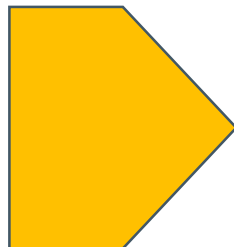
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA

Prestazioni degli assicurati e altri aventi diritto



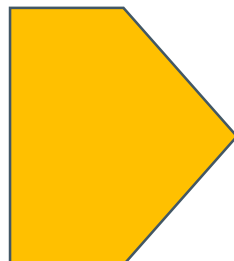
- Oneri relativi ai sinistri e variazione della riserva premi per i rami danni; oneri relativi ai sinistri e variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche per i rami vita.
- L'ammontare al netto delle cessioni in riassicurazione è stato di 117.933 milioni (-8,9%): 19.317 mln. nei rami danni e 98.616 mln. nei rami vita.

Spese di gestione



- Le spese di gestione del lavoro diretto e indiretto, al netto delle cessioni in riassicurazione, che comprendono gli oneri per l'acquisizione dei contratti, per la riscossione dei premi, per organizzazione e funzionamento della rete distributiva e le spese di amministrazione relative alla gestione tecnica, sono state pari a 12.503 milioni (+1,3% rispetto al 2017).

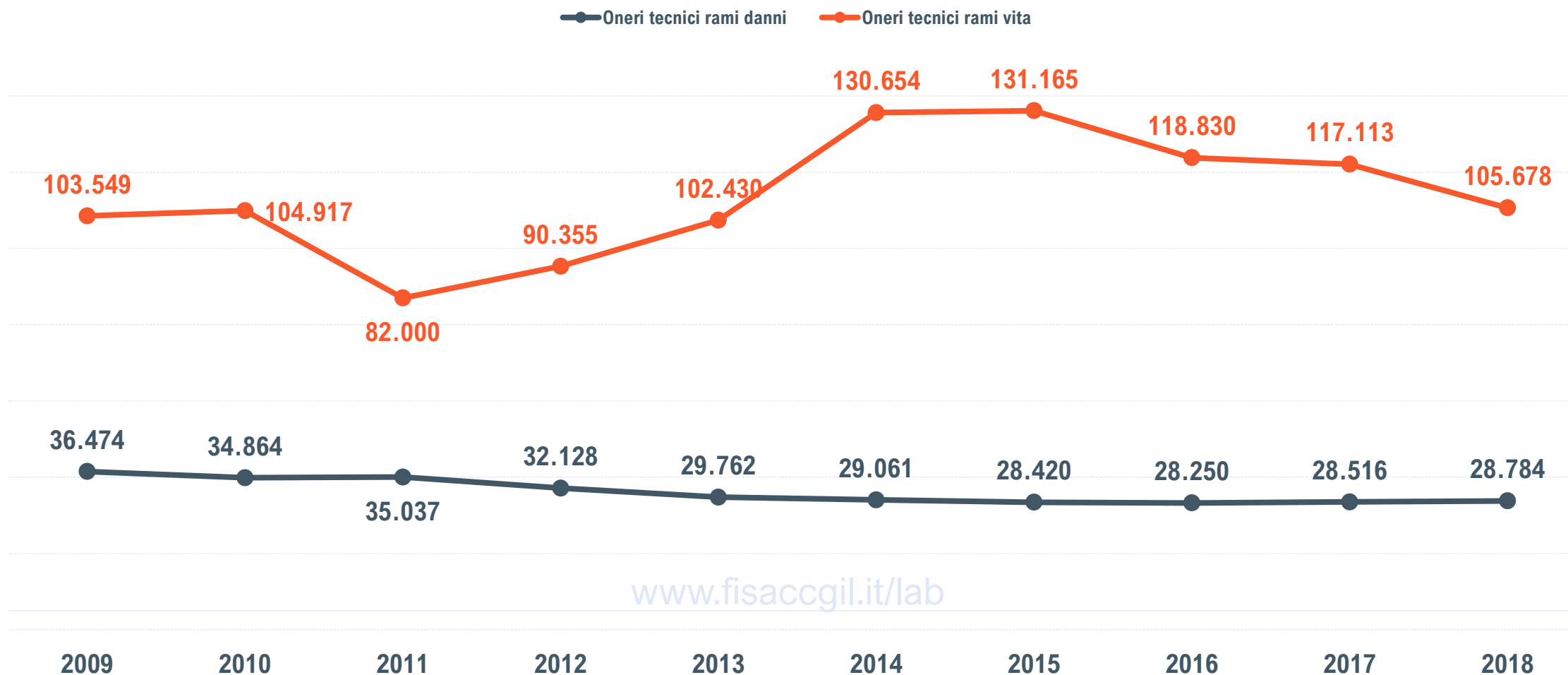
Settore Vita



- Considerati altri oneri tecnici, pari a 4.026 milioni, di cui 965 nei rami danni e 3.061 nel ramo vita, il totale degli oneri tecnici ammonta a 134.462 milioni: 105.678 nel ramo vita e 28.784 nel ramo danni.

Utili, Investimenti e altri Proventi Tecnici

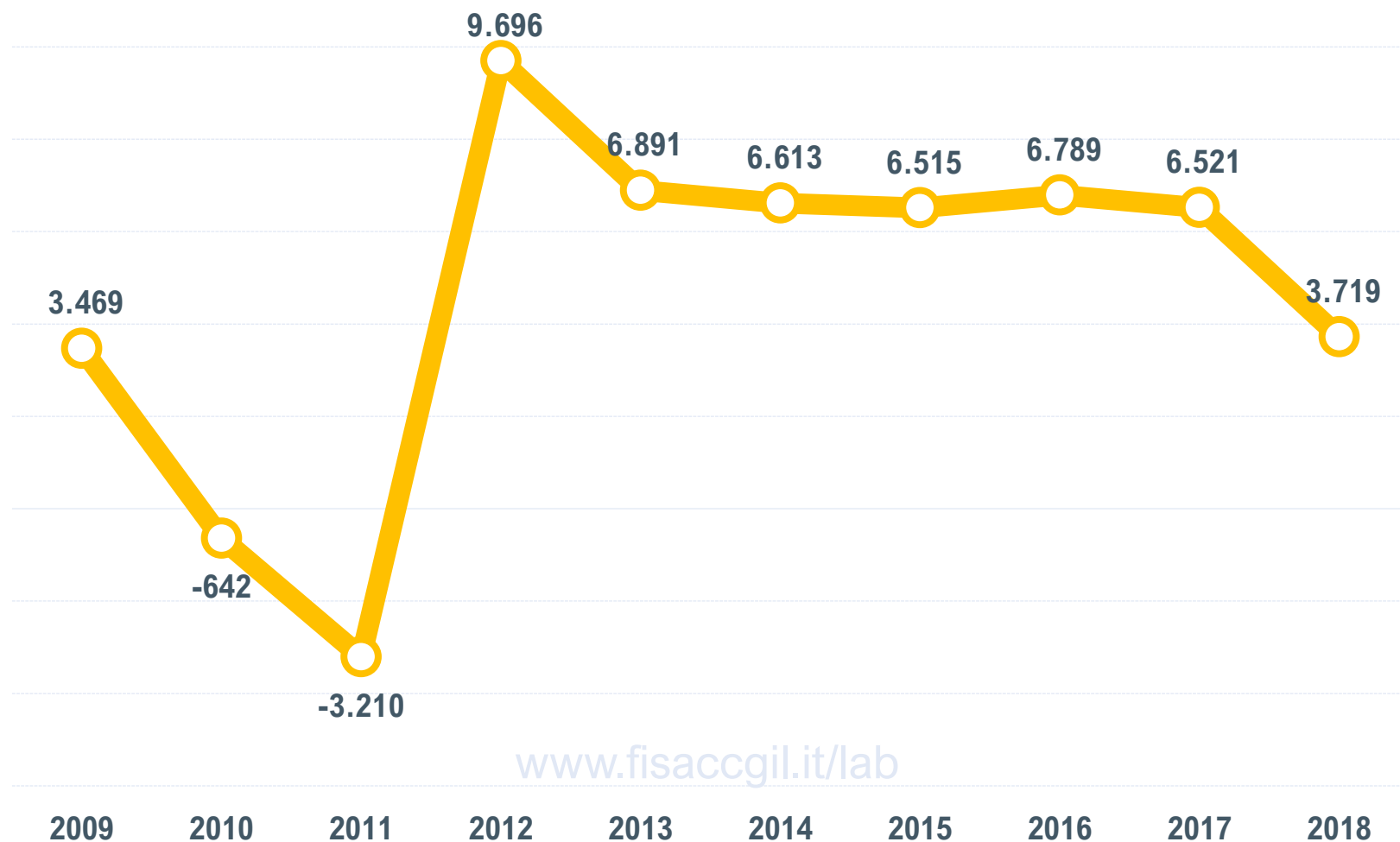
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in mln di Eur.



www.fisaccgil.it/lab

Risultato tecnico Ramo danni e vita

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in mln di Eur.

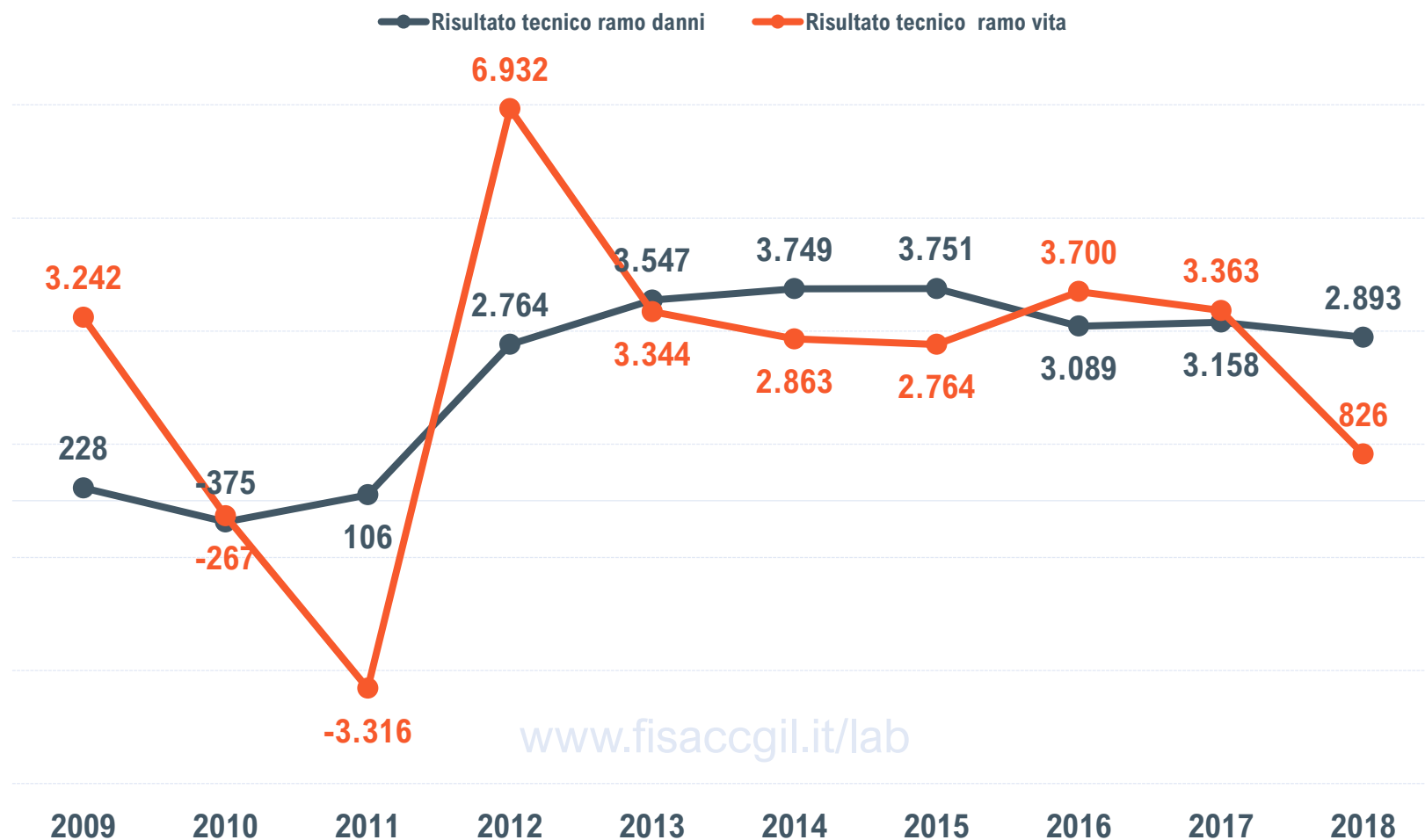


Incidenza sui premi diretti e indiretti netti pari al 2,8%, il valore più contenuto dal 2012

www.fisaccgil.it/lab

Risultato tecnico per ramo

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in mln di Eur.



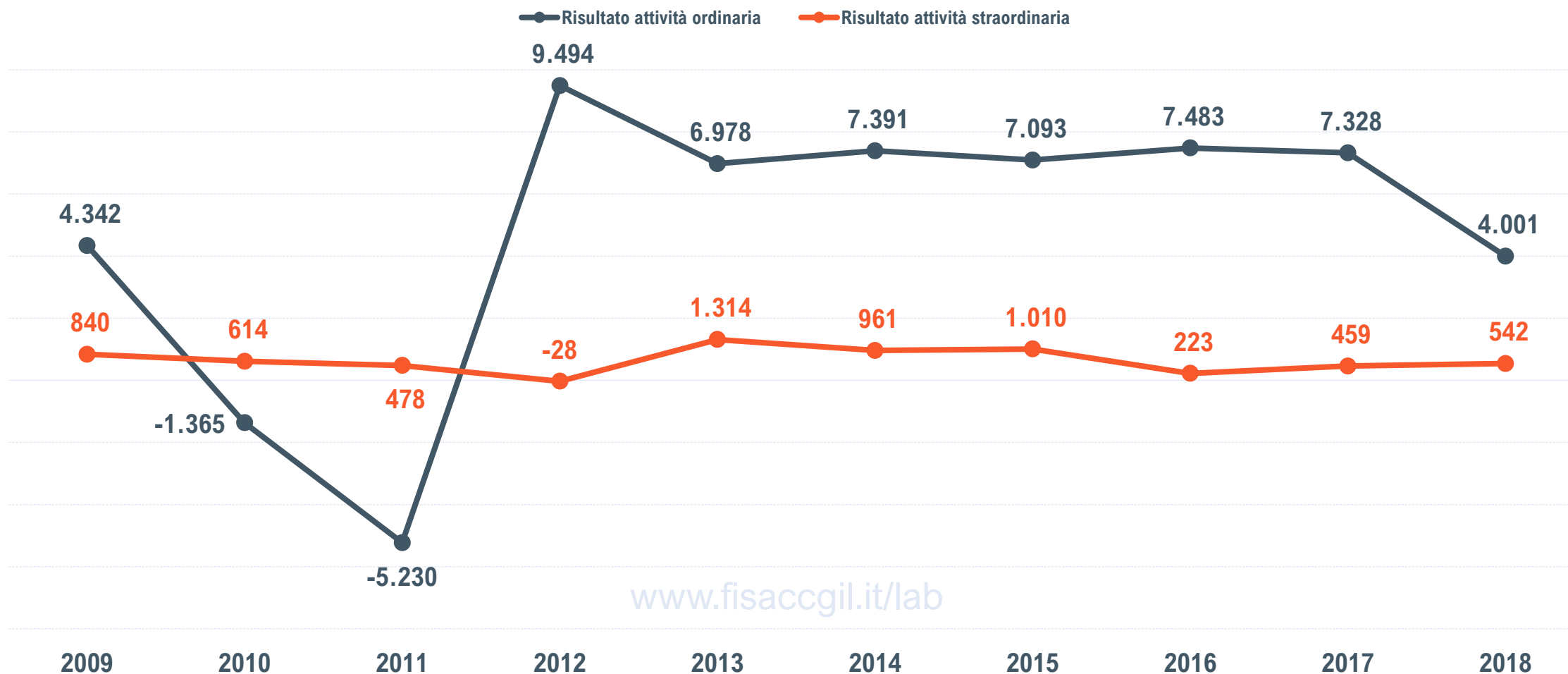
Danni:
incidenza sui
premi pari a
9,5%

Vita: incidenza
sui premi pari a
0,8%

www.fisaccgil.it/lab

Risultato Attività Ordinaria e Straordinaria al lordo delle imposte

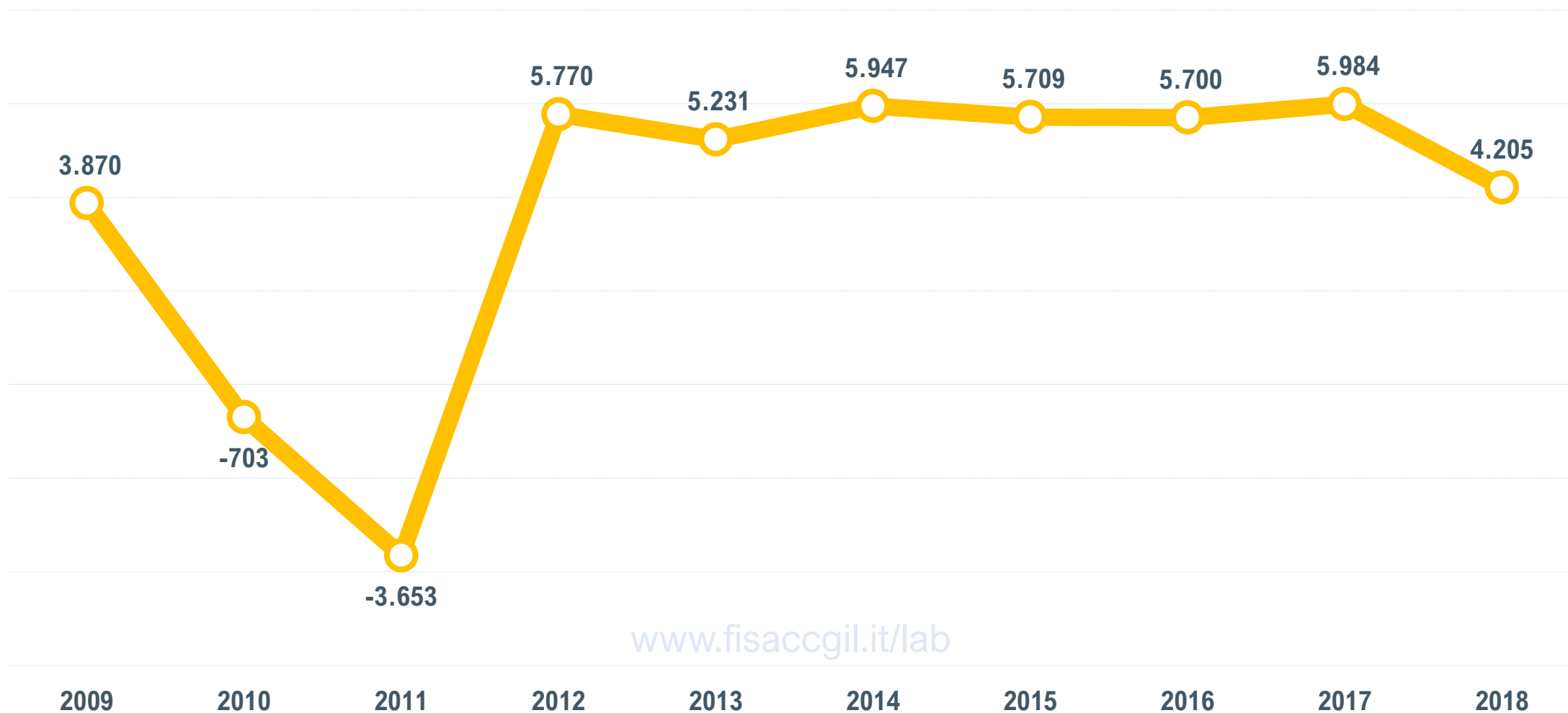
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in mln di Eur.



www.fisaccgil.it/lab

Risultato Attività Ord./Straord. post imposte - Utile di esercizio

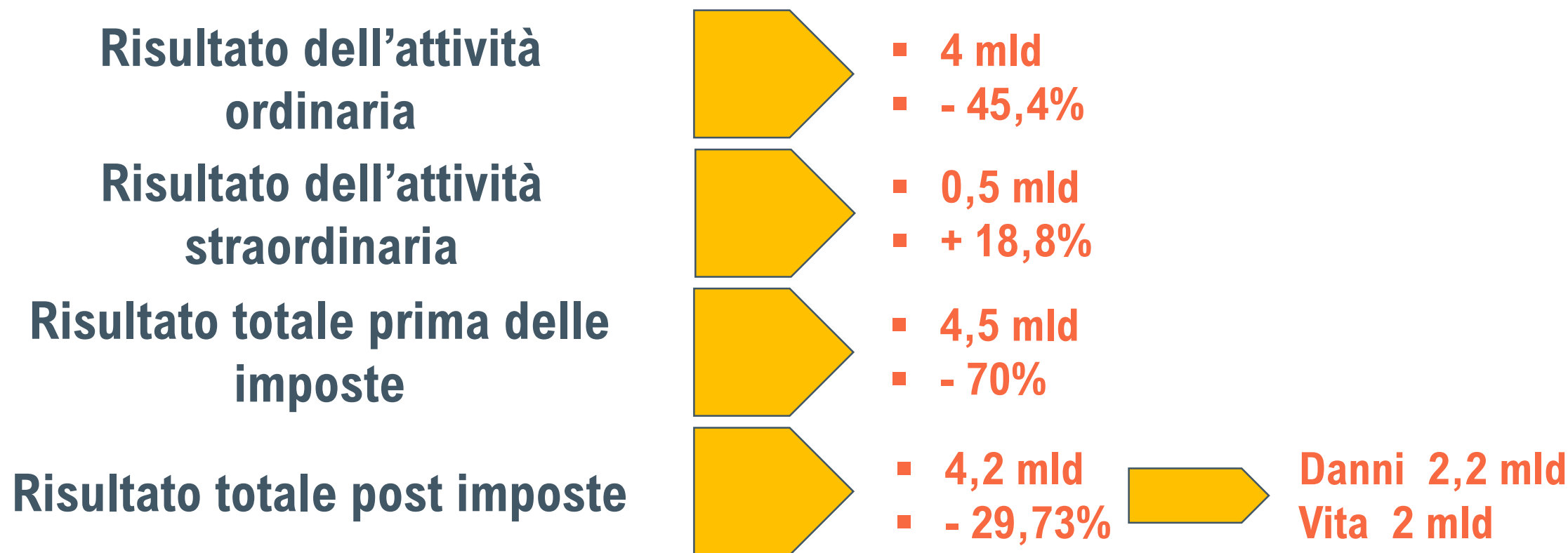
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA; dati in mln di Eur.



www.fisaccgil.it/lab

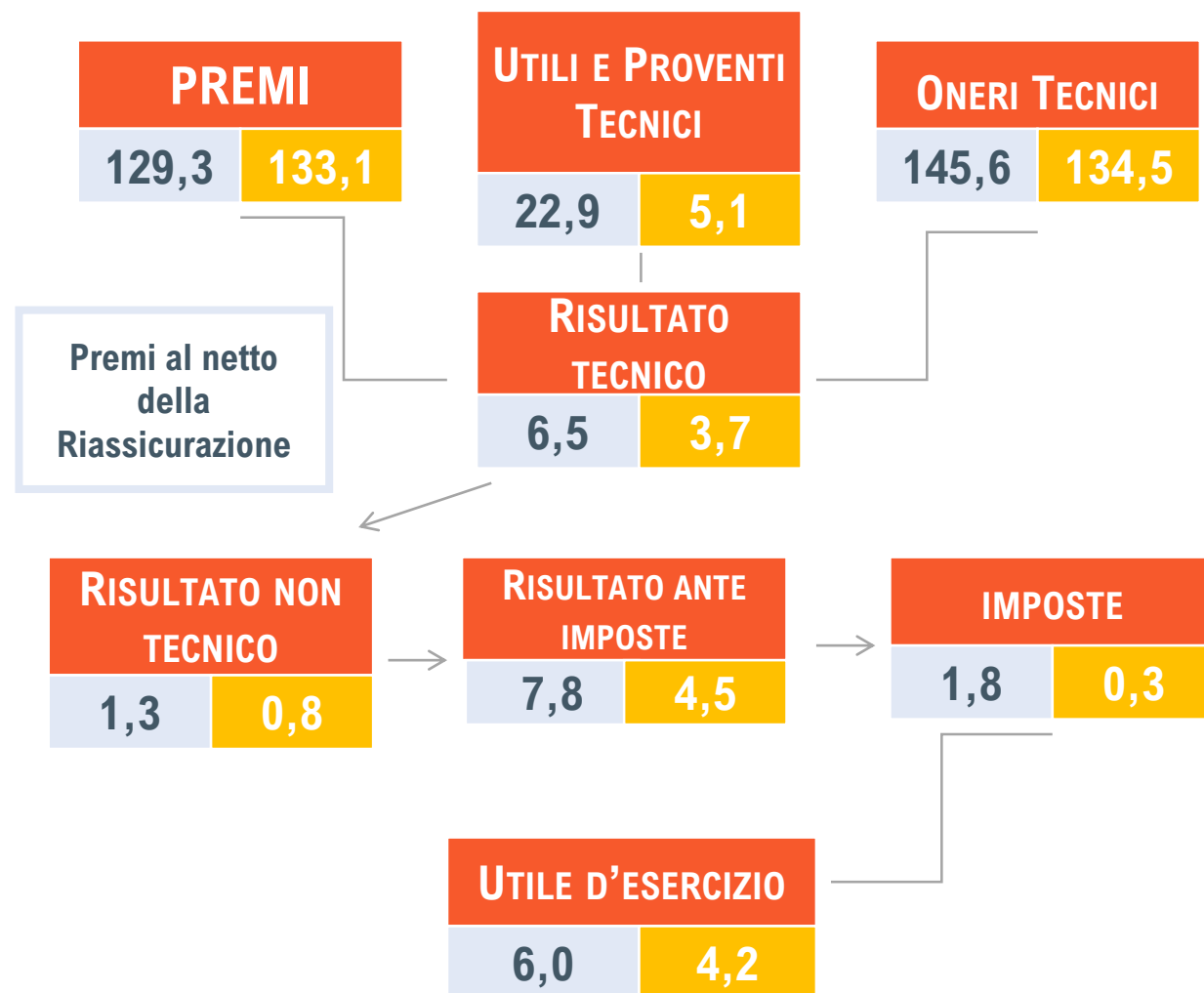
Risultato Attività Ordinaria/Straord. Al lordo delle imposte

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA



Risultato Attività Ordinaria/Straord. Al lordo delle imposte

Elaborazione ISRF LAB; dati in Miliardi di Eur.



A sinistra dei riquadri abbiamo i dati del 2017, a destra del 2018

La flessione dell'utile è stata significativa nella gestione vita il cui risultato tecnico è arrivato a poco più di 800 milioni da 3,4 miliardi nel 2017.

La gestione assicurativa danni è rimasta ampiamente positiva e ha sfiorato i 2,9 miliardi (3,2 miliardi nel 2017)

Il risultato d'esercizio

Carla Spandonaro – Ricercatrice ISRF LAB

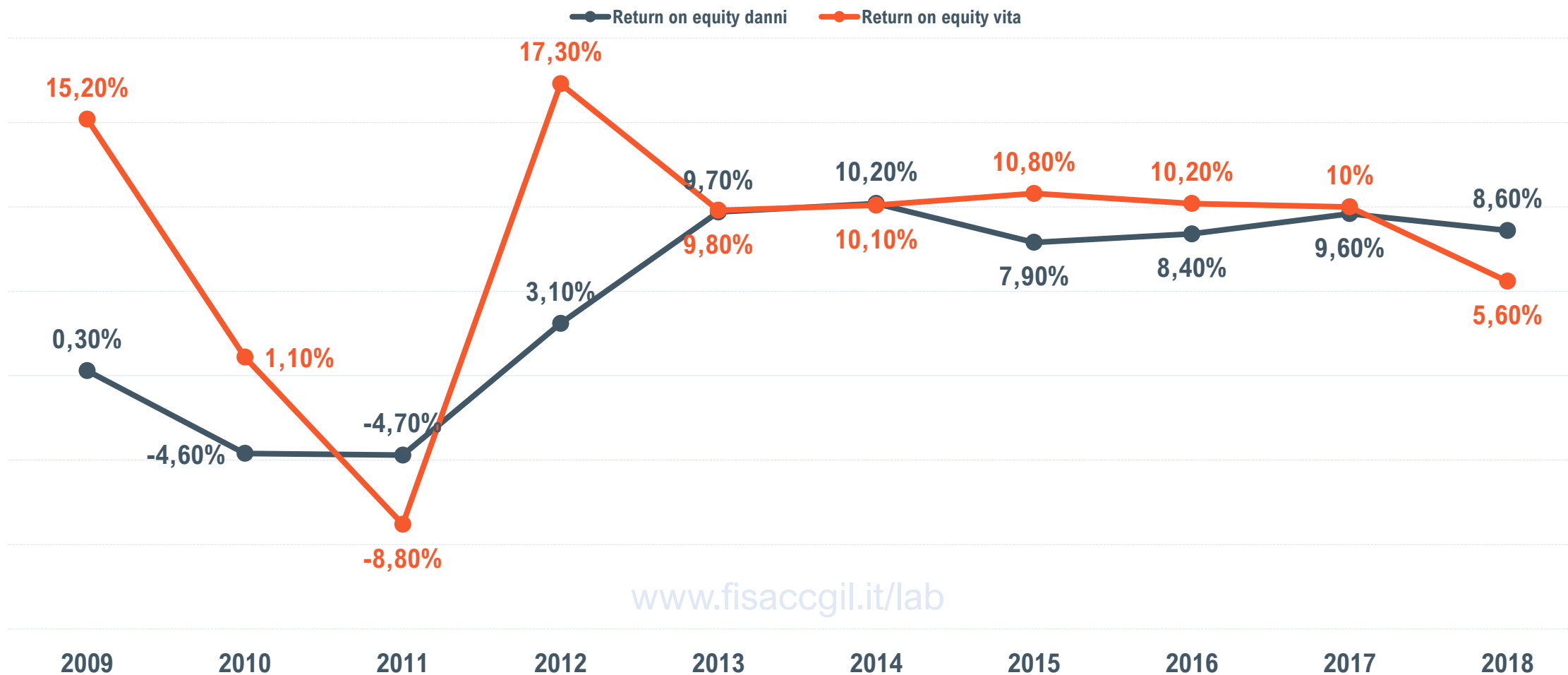
A fronte di un utile complessivo ridotto di quasi 2 miliardi, la redditività del settore assicurativo (espressa dal ROE, Return on Equity) è passata da quasi il 10,0% al 6,9%; hanno contribuito al calo entrambi i settori, danni e vita, anche se con percentuali molto diverse: il ROE del settore danni è sceso dal 9,6% nel 2017 all'8,6% nel 2018, mentre quello del settore vita ha subito una marcata contrazione: dal 10,0% al 5,6%.

Il ROE, ottenuto rapportando il risultato dell'esercizio al patrimonio netto, è un indice

sintetico che consente di esprimere un giudizio complessivo sull'andamento economico di un'impresa. Per una più attenta interpretazione delle grandezze che entrano in gioco nella determinazione finale dell'utile o della perdita di un'impresa è opportuno analizzare separatamente gli elementi che concorrono al ciclo produttivo. Per il settore assicurativo questo aspetto è particolarmente vero dal momento che alla gestione assicurativa si aggiunge una componente finanziaria che costituisce parte integrante dell'intero processo d'impresa.

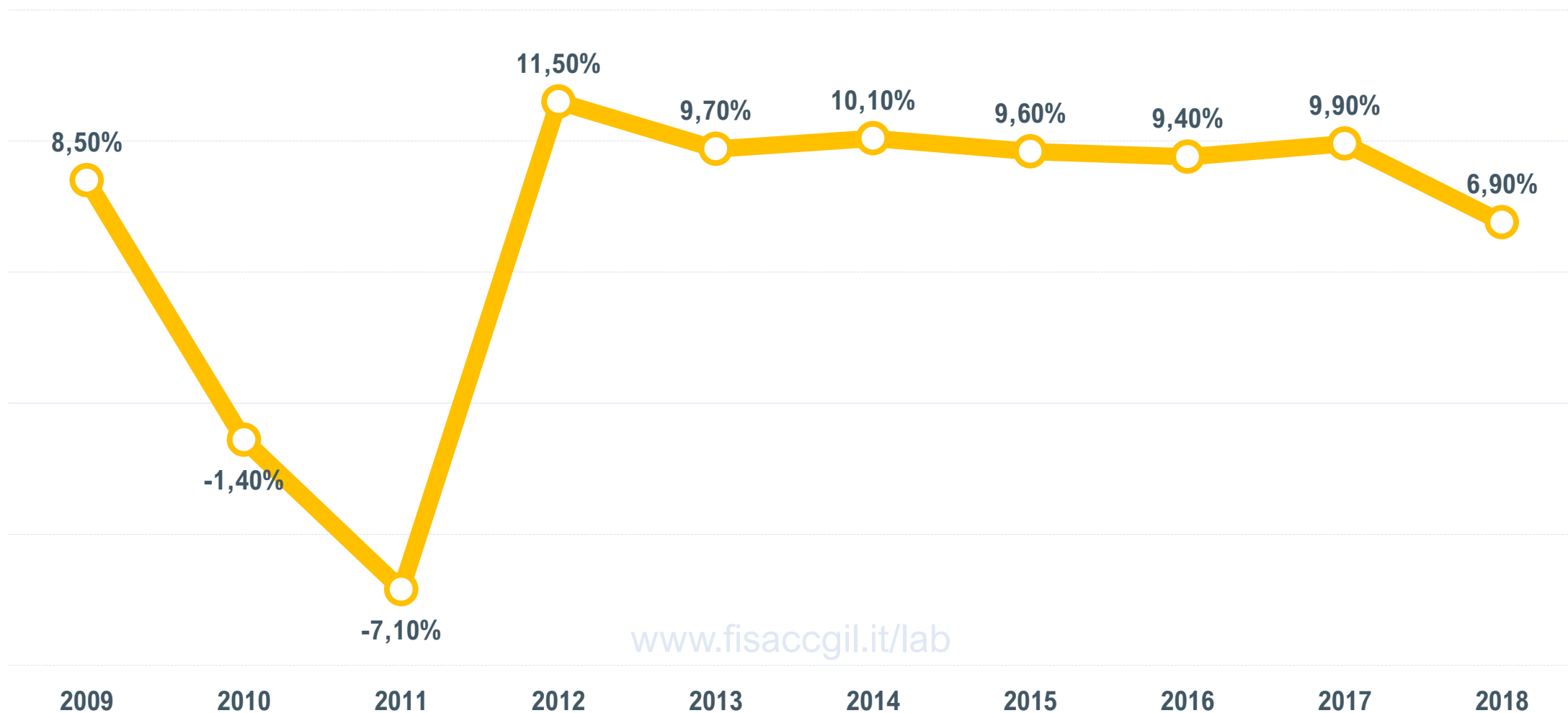
ROE - Return On Equity per ramo

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA



ROE - Return On Equity – Settore assicurativo ITALIA

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA



www.fisaccgil.it/lab

Il Solvency II ratio

Carla Spandonaro – Ricercatrice ISRF LAB

Altro importante indicatore, che misura quanto i mezzi propri delle imprese siano adeguati a far fronte ai rischi tecnico/finanziari specifici del settore assicurativo, calcolato mettendo a rapporto i fondi propri ammissibili e il Solvency Capital Requirement (SCR), è il Solvency II ratio.

Nel 2018 il Solvency ratio (per il campione analizzato) è stato pari a 2,23, in diminuzione rispetto al 2017 (2,43) e appena superiore a quello rilevato nel 2016 (2,17). Tale valore è ottenuto dal rapporto tra i quasi 122 miliardi

di fondi propri ammissibili e un valore del Solvency Capital Requirement pari a oltre 54 miliardi.

Per le imprese che operano nel solo settore danni il Solvency ratio è passato da 1,79 a 1,88.

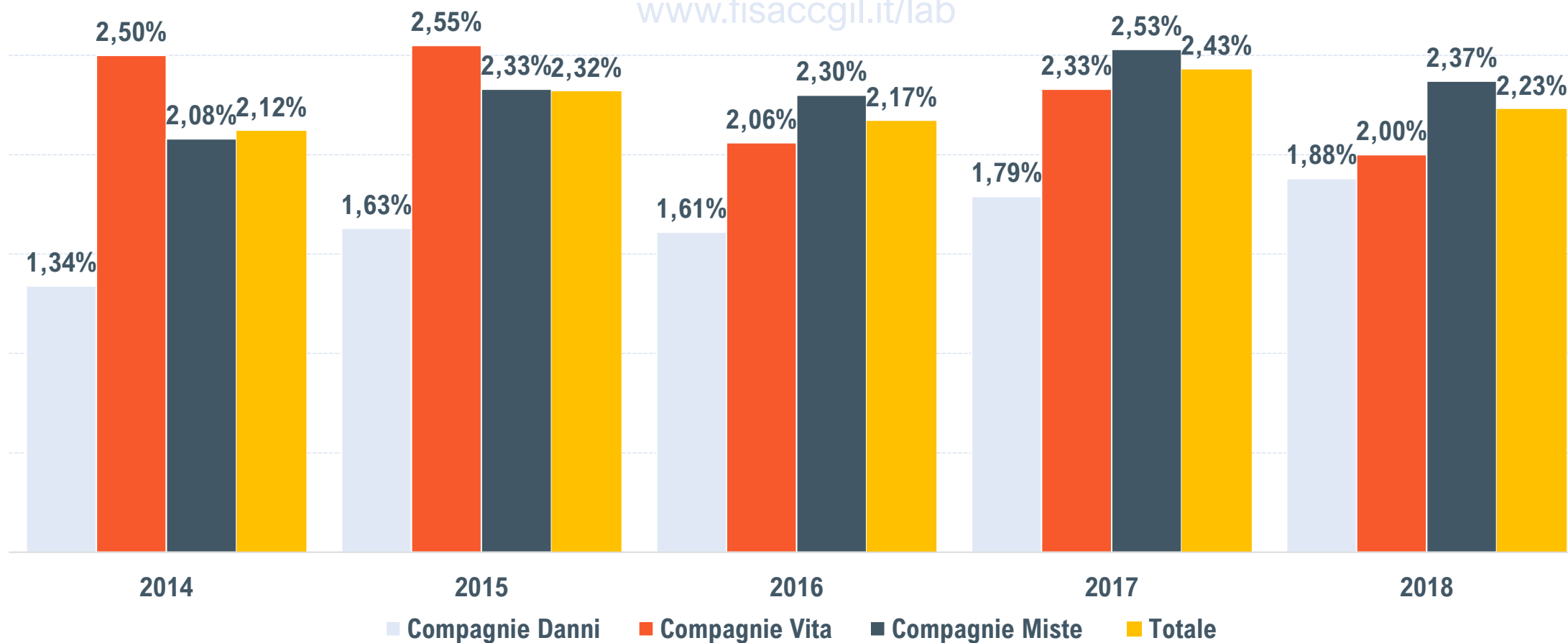
Per le imprese che operano nel solo settore vita il ratio è passato da 2,33 a 2,00.

Per le imprese miste (che operano sia nel settore danni sia in quello vita) il valore medio del ratio è passato da 2,53 a 2,37.

Il Solvency II ratio

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA.

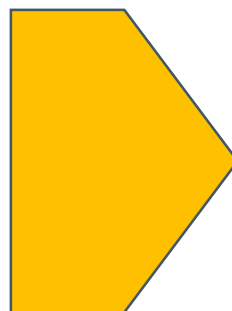
www.fisaccgil.it/lab



Principali forme di intermediazione

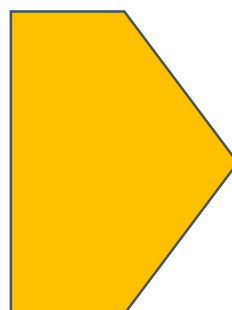
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA

Rami Danni



- **Agenti (75,3%)**
- **Broker (9,5%)**
- **Sportelli bancari (6,6%)**

Ramo Vita

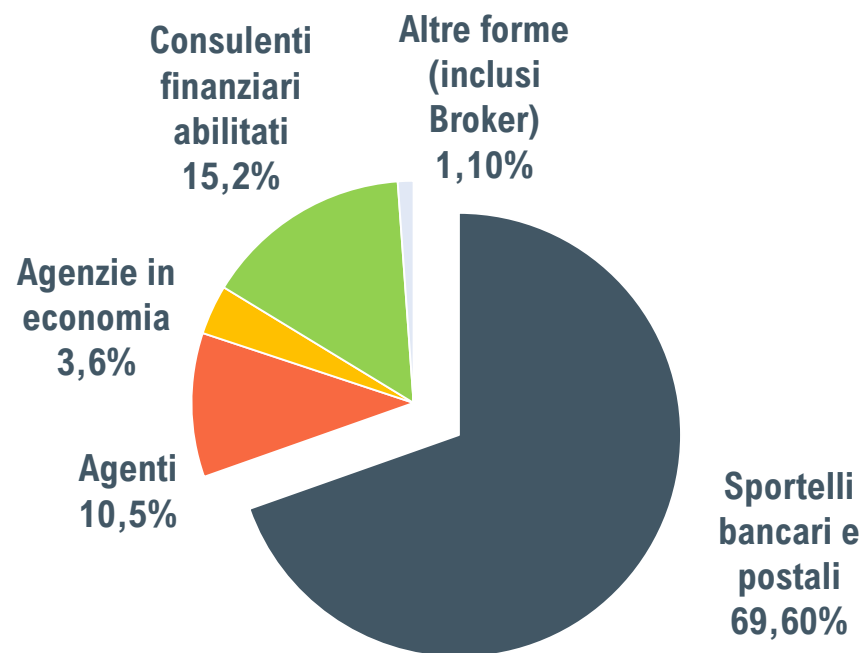


- **Sportelli bancari/postali (69,6%)**
- **Consulenti Finanziari (15,2%)**
- **Agenti (10,5%)**

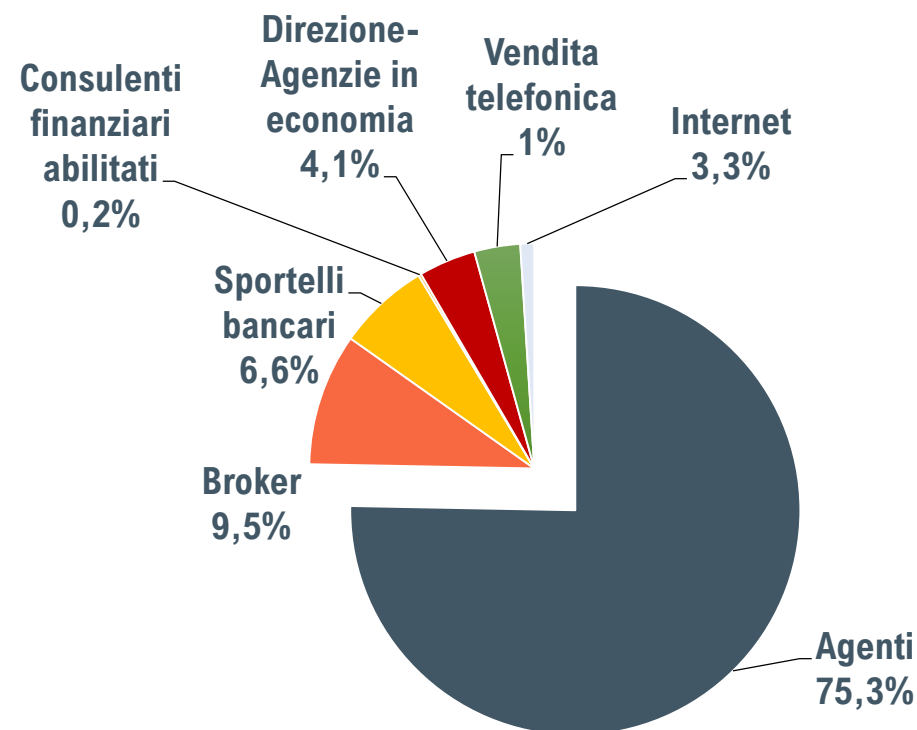
Produzione per canale distributivo

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA

Produzione VITA



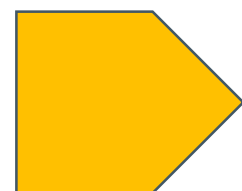
Produzione DANNI



Le Imprese in esercizio

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA

Imprese di Assicurazione in esercizio

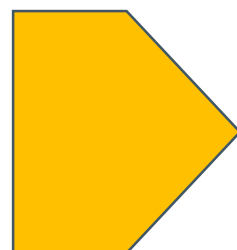


■ **218**
■ **+ 2,3%**

- ➔ 55 vita
- ➔ 130 danni
- ➔ 26 miste

DI CUI

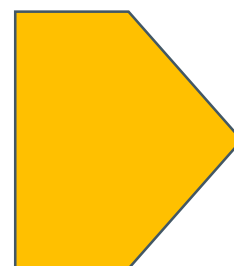
Imprese con sede legale in Italia



■ **97**
■ **- 3%**

- ➔ 93 S.p.A.
- ➔ 3 mutue
- ➔ 1 cooperativa

Rappresentanze estere



■ **121**
■ **+ 7,08%**

- ➔ 22 vita
- ➔ 76 danni
- ➔ 13 miste

Le Imprese in esercizio

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA

SETTORE DI ATTIVITÀ	ANNO	IMPRESE NAZIONALI				RAPPRESENTANZE ESTERE		TOTALE IMPRESE NAZIONALI ED ESTERE
	Situazione al 31 dicembre	Società per azioni	Società Cooperative	Società mutue	Totale	Con sede legale in un Paese extra UE	Con sede legale in un Paese UE	
Danni	2017	50	–	2	52	3	69	124
	2018	49	–	2	51	3	76	130
Vita	2017	35			35	–	22	57
	2018	33			33	–	22	55
Riassicuratrici	2017	–	–	–	–	–	7	7
	2018	–	–	–	–	–	7	7
Multiramo	2017	11	1	1	13	–	12	25
	2018	11	1	1	13	–	13	26
TOTALE	2017	96	1	3	100	3	110	213
	2018	93	1	3	97	3	118	218

Le Previsioni per il 2019

Carla Spandonaro – Ricercatrice ISRF LAB

Nel 2019, i premi contabilizzati totali (danni e vita) del portafoglio diretto italiano delle sole imprese con sede legale in Italia dovrebbero sfiorare 140 miliardi, in aumento del 2,6% rispetto al 2018. Il business assicurativo complessivo continuerebbe così la sua fase moderatamente espansiva, in linea con la crescita dell'anno precedente (+3,2% nel 2018).

Al risultato del 2019, contribuirebbe lo sviluppo positivo sia dei premi del comparto danni (+3,2%) sia di quelli del settore vita (+2,5%).

L'incidenza dei premi complessivi sul PIL aumenterebbe lievemente, passando dal 7,7% nel 2018 al 7,8% nel 2019. I premi del settore danni nel 2019 supererebbero i 34 miliardi, in crescita del

3,2% rispetto al 2018, consolidando il positivo andamento avviatosi nel 2017 (+1,2%) e proseguito nel 2018 (+2,3%), dopo che nel quinquennio precedente (2012-2016) si era assistito a un calo complessivo di oltre il 12%. A ciò contribuirebbe sia la stazionarietà dei premi del ramo r.c. auto sia l'ulteriore aumento dei premi di tutti gli altri rami danni diversi dalla r.c. auto (+5,3%).

Nel settore vita si assisterebbe nel 2019 a una conferma del trend già osservato nel 2018: i premi si manterrebbero su tassi di crescita intorno al 2,5% per un volume di quasi 105 miliardi.

Outlook 6/2019

ISRF LAB

I bilanci delle Imprese di Assicurazione

Anno 2018

A CURA DI:
Carla Spandonaro
Ricercatrice ISRF LAB

COORDINAMENTO:
Nicola Cicala
Direttore ISRF LAB

PROGETTO GRAFICO:
Roberto Errico
Ricercatore ISRF LAB

www.fisaccgil.it

[@fisac_cgil](https://twitter.com/fisac_cgil)



www.fisaccgil.it/lab

[@Isrflab](https://twitter.com/Isrflab)

