

ISRF LAB

semestrale 2021 Compagnie

 www.fisac-cgil.it/isrflab

 lab@fisac.it

Alcune riflessioni sul confronto delle semestrali di 4 grandi compagnie italiane

L'analisi di un bilancio assicurativo è sempre abbastanza delicata, si tratta di bilanci tecnici, molto dettagliati che, non a caso, vengono trattati da analisti cd specialisti e non generalisti. Noi come Lab, tradizionalmente ci avvaliamo di statistiche predisposte dall'ANIA, sviluppate grazie anche ad apposita modulistica.

In considerazione dell'eccezionalità del periodo iniziamo a prendere a riferimento le semestrali di 4 grandi compagnie e di seguito vi esponiamo le principali grandezze.

Prima di proporvi un breve commento per le singole voci, Vi ricordiamo un paio di chiavi di lettura indispensabili.

Innanzitutto i riferimenti sono i comunicati stampa delle semestrali dei gruppi oggetto dell'analisi, redatte secondo i criteri internazionali IAS/IFRS, oltre alle prime statistiche ANIA disponibili.

Trattandosi di compagnie composite (DD+VV) l'andamento del periodo risulta decisamente diverso a seconda del peso prevalente dei Rami Danni (DD) rispetto a quella dei rami Vita (VV).

Rami Danni

Come potete notare anche nelle slide successive, l'effetto del lockdown nel 2020 ha comportato degli impatti decisamente «positivi» che si possono notare sia nel Combined Ratio, che nei risultati del periodo. Evidentemente questo effetto «positivo» sui conti delle compagnie non si è più riflettuto sul 1° semestre del 2021. Quindi le compagnie con una componente Danni più rilevante, hanno potuto, nel migliore dei casi, confermare i risultati 2020 assolutamente eccezionali.

Rami Vita

Diversamente nel 2020, specie a livello di raccolta, gli impatti erano stati evidenti per le compagnie Vita. I prodotti Unit Linked avevano avuto nel 1° semestre 2020 ancora un incremento (beneficiando anche dell'effetto positivo dei primi 2 mesi del 2020), mentre gli altri prodotti, specie quelli relativi al risparmio, avevano sofferto maggiormente.

Nel 2021 chiaramente vi è stato un'importante incremento che ha permesso non solo di recuperare i volumi di produzione ante COVID, ma di crescere ulteriormente rispetto al 2021.

Alcune riflessioni sul confronto fra i bilanci di 4 grandi compagnie

Al fine di meglio comprendere gli impatti del COVID 19 e la resilienza delle compagnie alla pandemia, concentreremo l'analisi sulle seguenti voci:

- ✓ I PREMI
- ✓ L'UTILE
- ✓ Combined Ratio
- ✓ Solvency II

I PREMI

Le 4 compagnie hanno una evoluzione decisamente diversa.

Intesa Vita e Generali sono prevalentemente compagnie Vita.

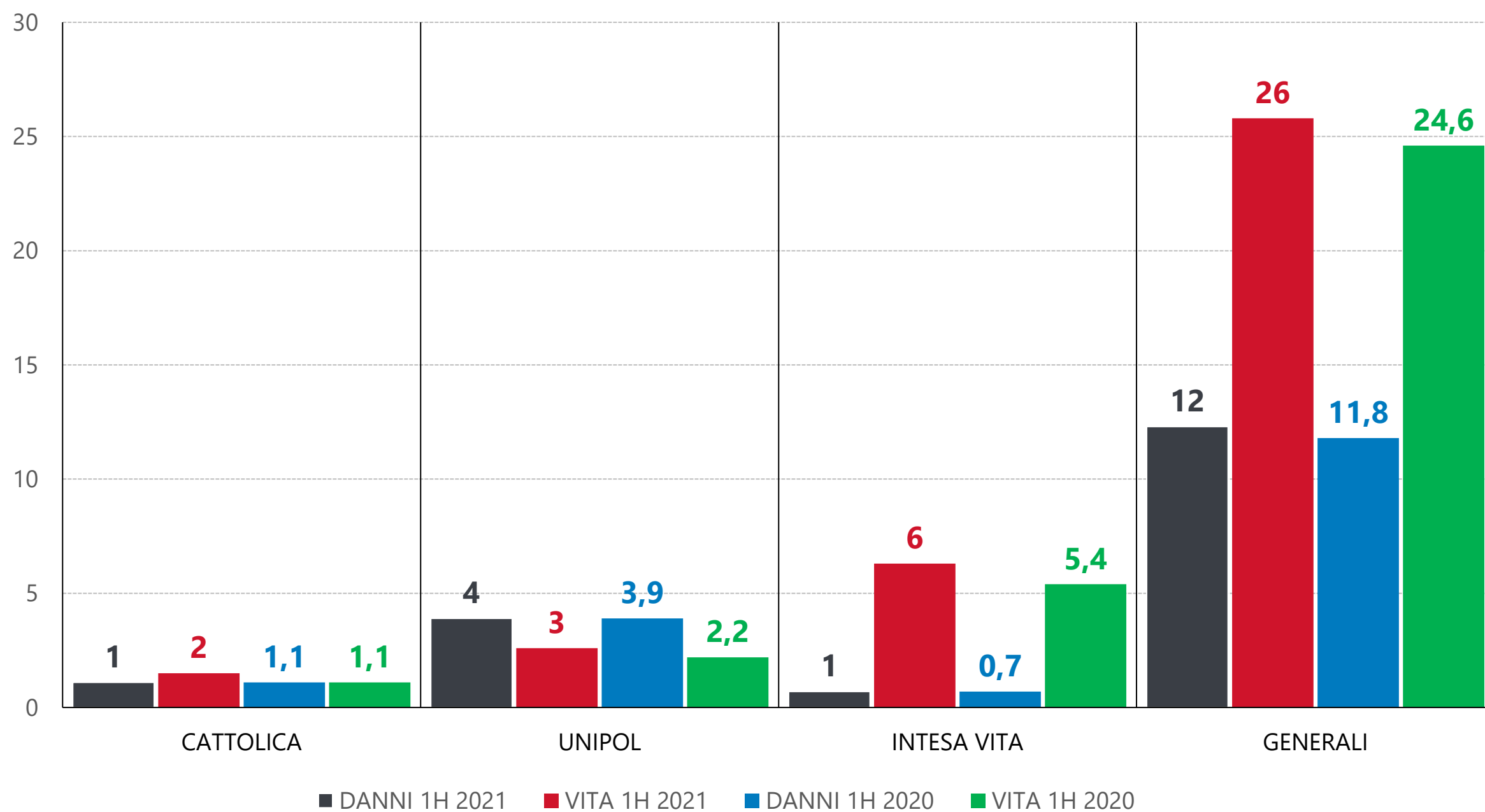
Intesa ha una minima componente Danni, di solito accessoria ai prodotti Vita o presente in prodotti multirischi.

Generali è una compagnia composite che ha visto, in tempi relativamente recenti, evolversi in prevalenza la componente Vita restando sempre ben posizionata anche nei Rami Danni. Sempre composite sono Cattolica ed Unipol con una componente Danni tradizionalmente prevalente nel gruppo bolognese.

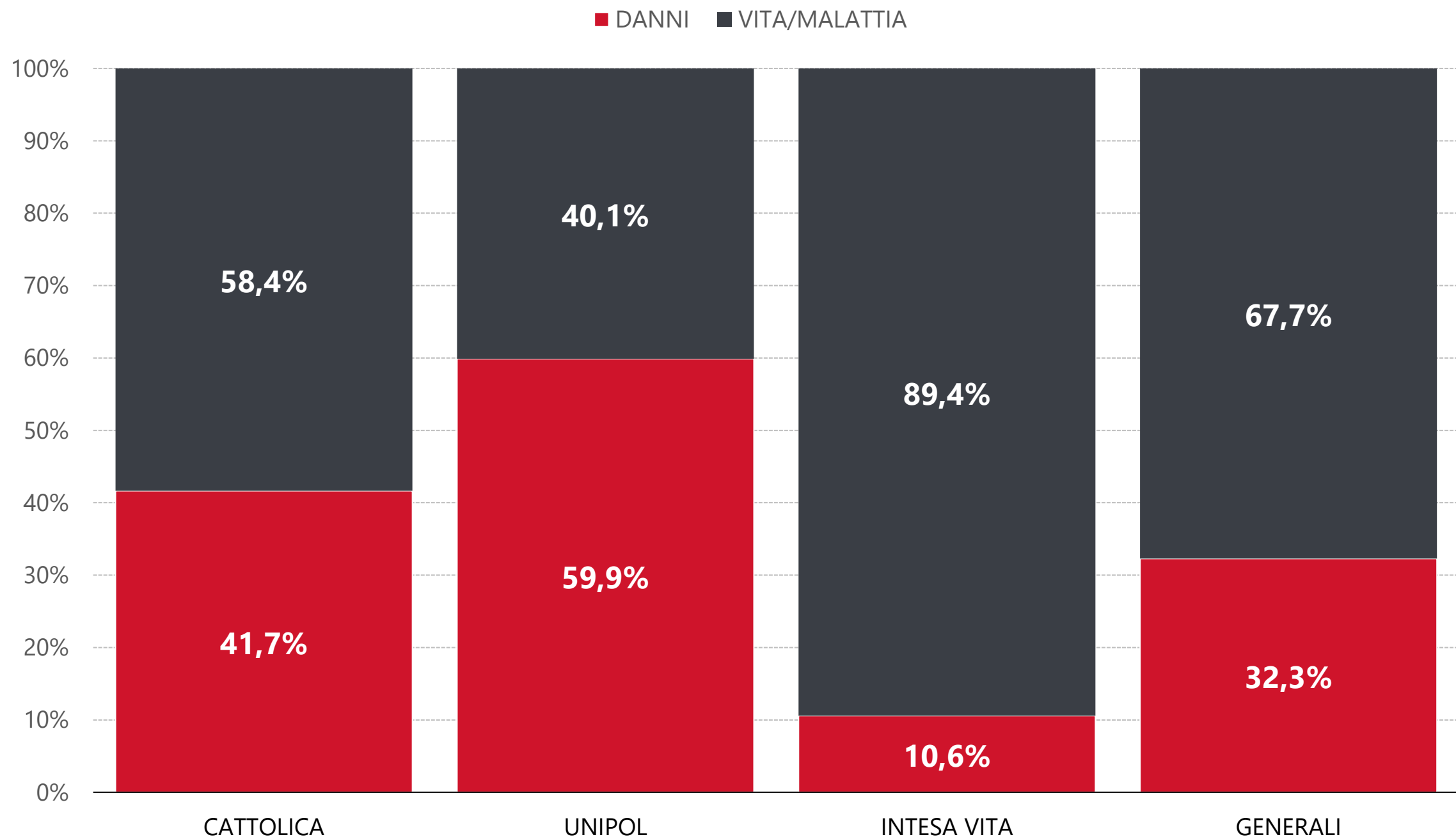
I premi di Generali derivano dalla trimestrale. Non riguardano il solo lavoro diretto italiano, ma ricomprendono la raccolta effettuata in altri paesi.

PREMI

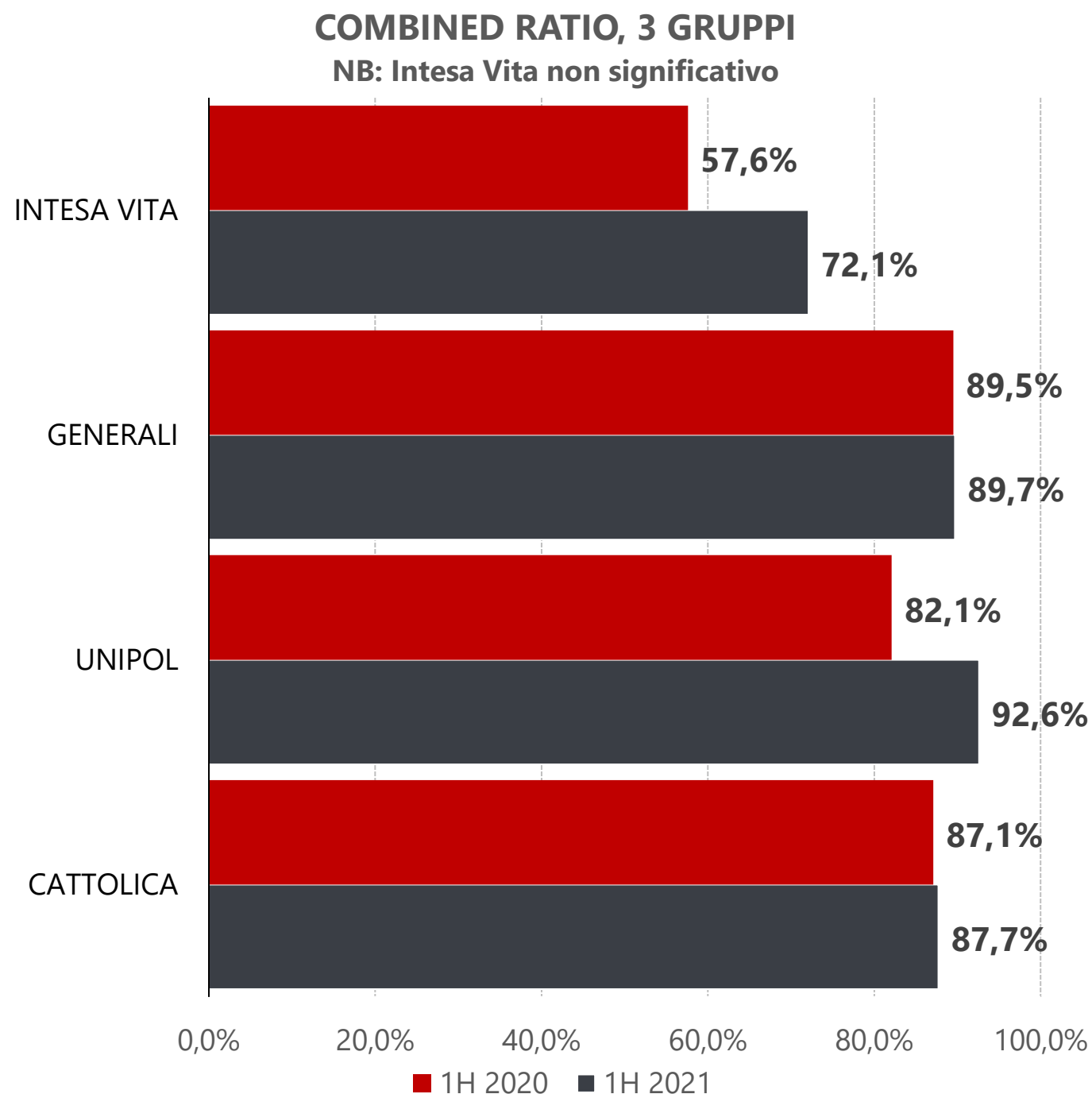
Raccolta in mld. di euro



Composizione fatturato 1H 2021



COMBINED RATIO

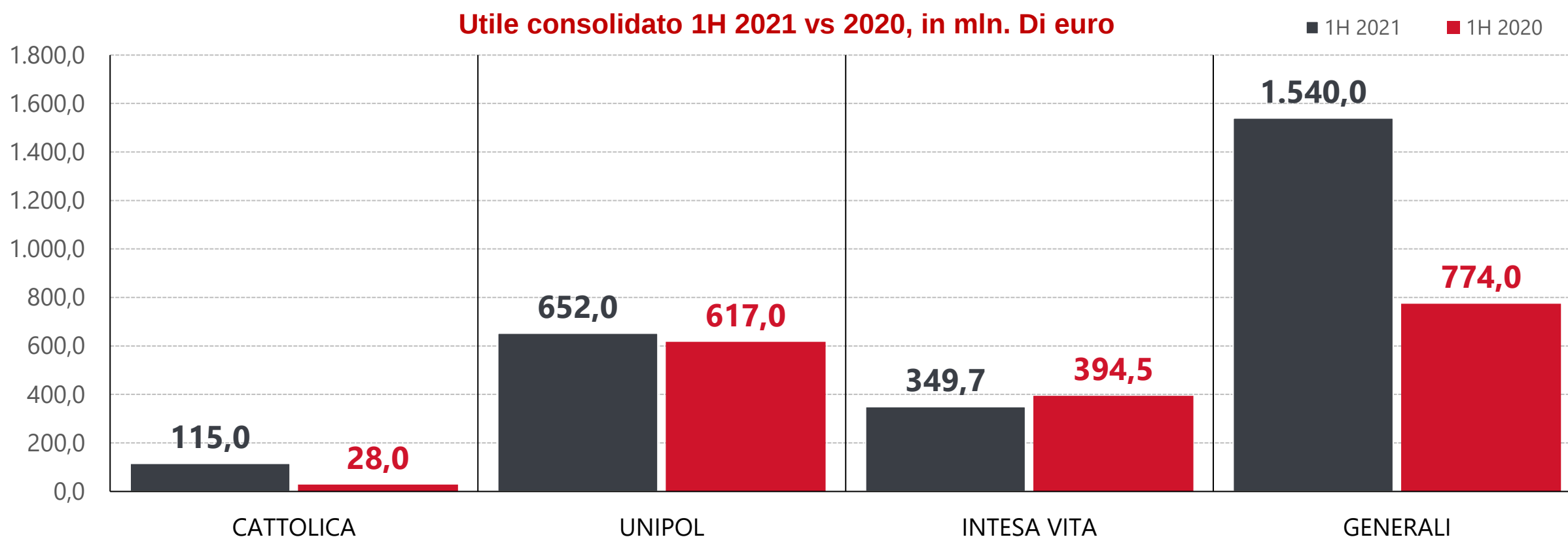


Indice di profittabilità

Il Combined Ratio è l'indicatore sintetico più efficace nel rappresentare l'andamento dei Rami Danni ed è dato dalla somma dell'Expense Ratio (Spese riconducibili ai sx) ed al Loss Ratio.

Come si nota agevolmente tutte e 3 le compagnie composite (Generali, Unipol e Cattolica) hanno un ratio decisamente più basso di 100, quindi a fronte di 100 € di premio pagano rispettivamente 88, 90 o 92 € come sinistri (Loss) comprensivi delle spese (Expense). Quindi i Rami Danni risultano tutti profittevoli per il campione selezionato.

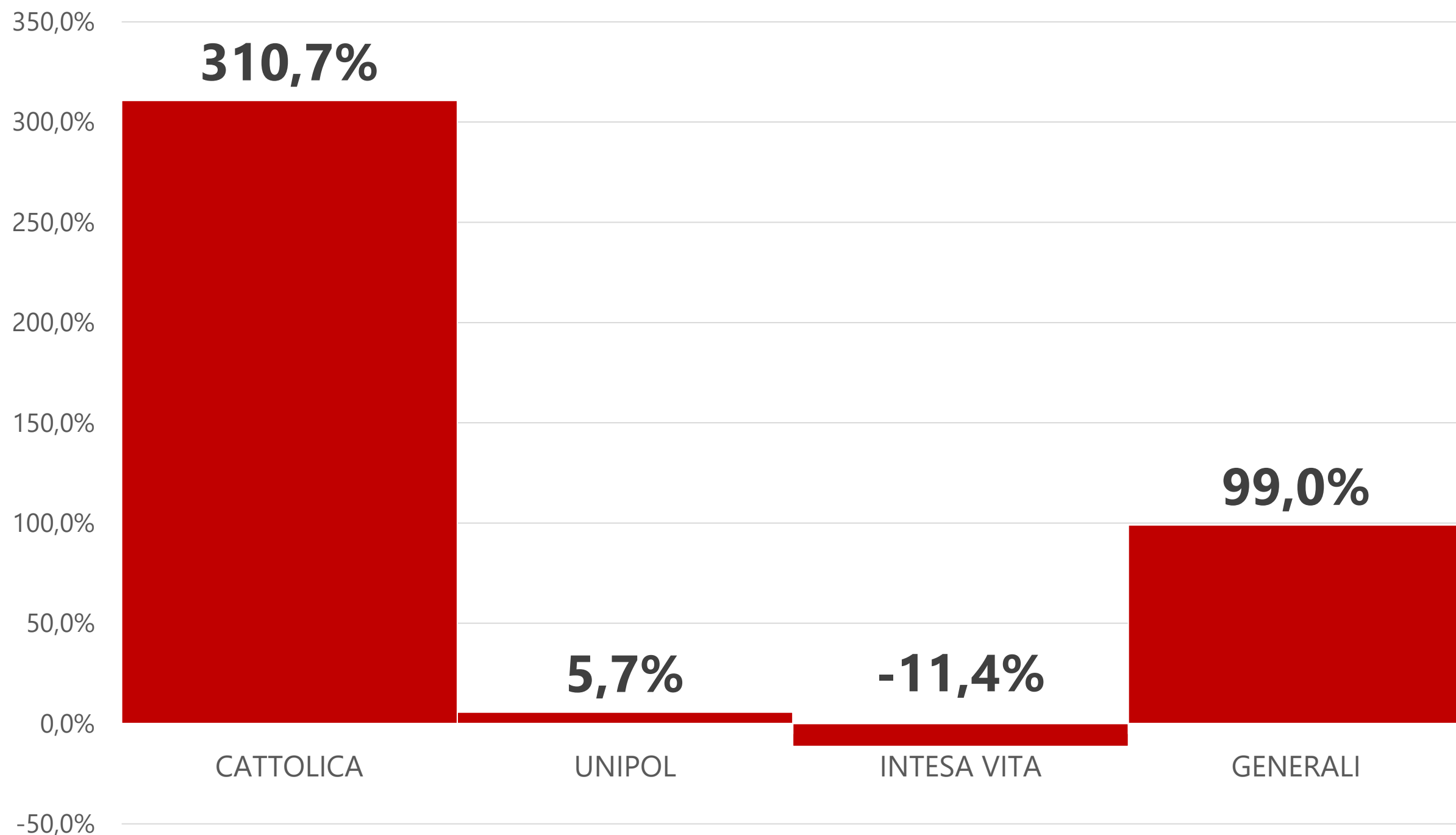
UTILI



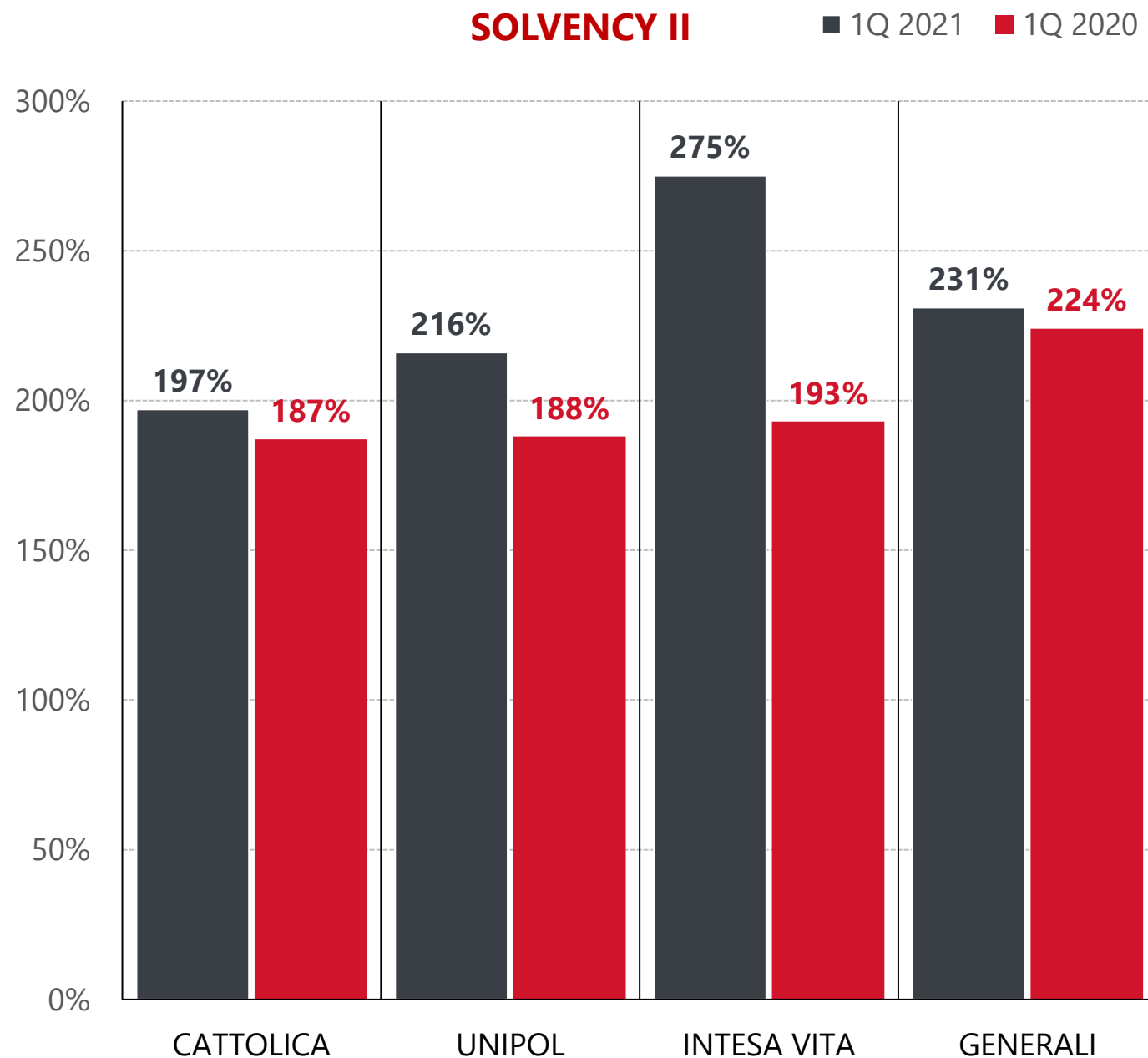
2,657 milioni
Utile primo semestre 2021 per i 4 gruppi

Gli utili del primo semestre 2021 rivelano un incremento davvero significativo **+46,5%** rispetto al 2020, con il Gruppo Generali che ha praticamente raddoppiato il risultato dell'anno precedente.

Variazione degli utili consolidato 1H 2021 vs 1H 2020



SOLVENCY II



SOLVENCY II

Il confronto viene proposto con il semestre 2020 in modo da evidenziare gli effetti pandemici.

Le compagnie avevano evidenziato già nel semestre 2020 una particolare resilienza..

La situazione al 30 giugno 2021 conferma la correttezza delle scelte operate, evidenziando valori di assoluta eccellenza (ricordiamo che nel periodo Cattolica ha effettuato un aumento di capitale di 300 mil. di €).

Raccolta premi 1H 2021: un commento

Il I° semestre 2021 ha visto un'importante ripresa nella raccolta sia nei rami danni che nel vita:

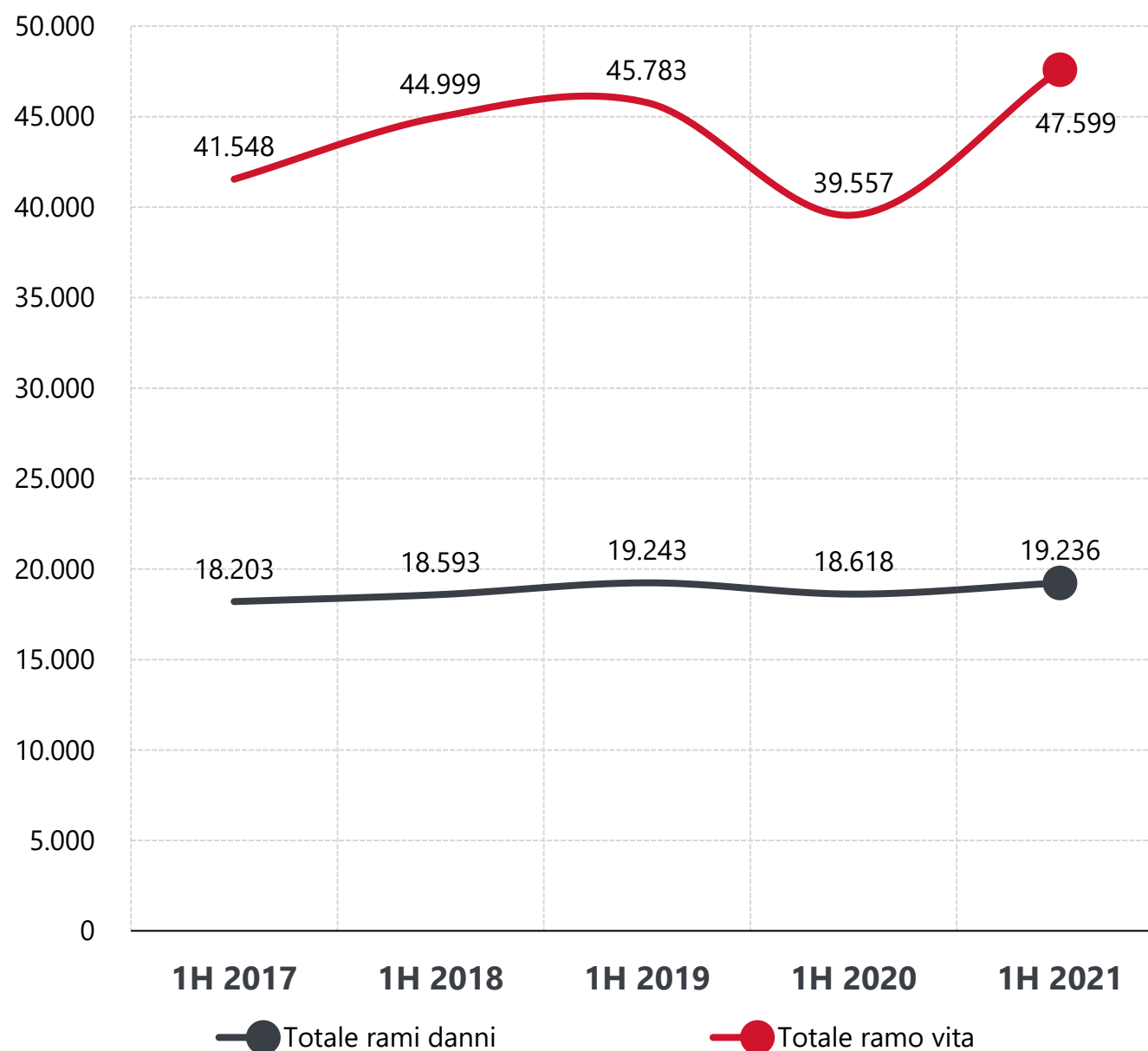
➤ i premi rilevati alla fine del II trimestre 2021 sono stati pari a 19,2 mld €, in aumento (+3,2%) rispetto alla fine del II trimestre del 2020 erano stati pari a 18,6 mld €. L'aumento registrato per il totale premi danni alla fine del primo semestre 2021 (rispetto allo stesso periodo del 2020) è la conseguenza di una sostanziale stabilità (-0,1%) nel settore Auto dopo la diminuzione del 4% registrata alla fine di dicembre 2020 e il calo del -1,4% di fine marzo 2021; nel solo secondo trimestre, invece, il settore ha registrato una crescita dell'1,1% rispetto a quanto rilevata nello stesso trimestre del 2020. Oltre ad una ripresa negli altri rami danni, i cui premi hanno visto un

incremento di quasi il 6%, rispetto alla fine del 2020 quando i premi, a causa del perdurare delle misure restrittive per la pandemia, risultavano in diminuzione dell'1% sia rispetto alla fine del mese di marzo quando crescevano ma in misura più contenuta (+3,5%). Nel solo secondo trimestre, la crescita registrata rispetto allo stesso periodo del 2020 è stata del 9%.

➤ nel II trimestre dell'anno si è registrata una raccolta premi complessiva di nuove polizze individuali e collettive sulla vita sottoscritte dalle imprese italiane ed extra-U.E. pari a € 22,6 mld, di cui il 97% afferente a polizze individuali, in aumento del 30,0% rispetto all'analogo periodo del 2020. Nel I semestre il totale dei nuovi affari ha raggiunto un importo pari a € 47,6 mld, il 20,3% in più rispetto ai primi sei mesi del 2020.

RACCOLTA RAMI DANNI E VITA: ITALIA

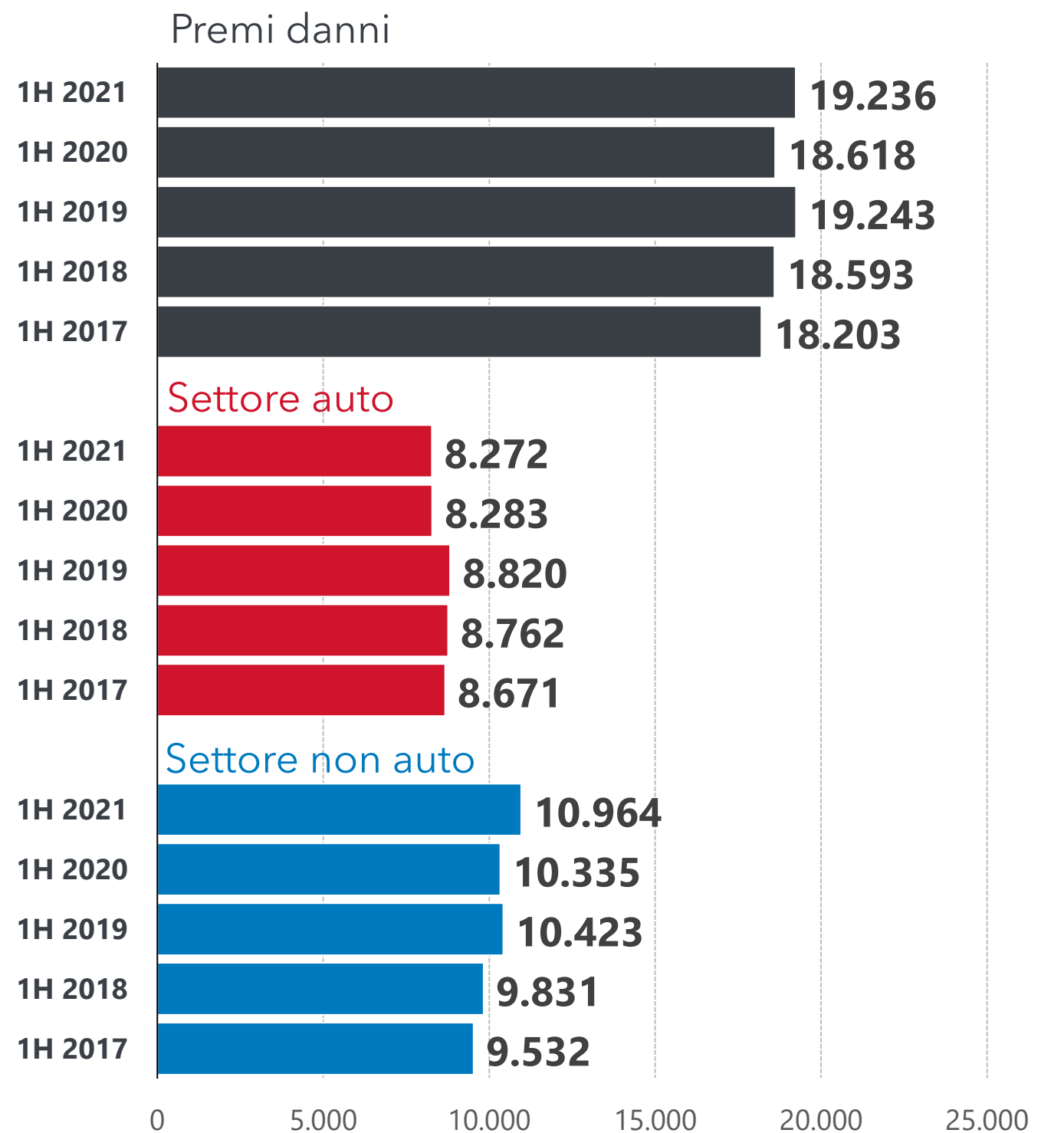
Serie storica - Premi al I Semestre rami danni e vita (nuova produzione)



+20,33%
ramo vita vs 1^a sem 2020

+3,32%
ramo danni vs 1^a sem 2020

FOCUS: RACCOLTA DANNI



Variazioni
1H 2021 vs 1H 2020

+3,32%
Premi danni

-0,13%
Settore auto

+6,09%
Settore non auto

Elaborazione ISRF LAB
su dati ANIA; dati in Mln. Di Euro

