

Il settore assicurativo tra gruppi quotati e principali compagnie Italiane

A cura di
**Massimo Alessio, Carla
Spandonaro, Nicola Cicala**



FISAC•Cgil

ISRF•Lab



Presidente e Direzione Scientifica

Agostino • **Megale**

Coordinamento

Nicola • **Cicala**

Alcune riflessioni sul confronto fra i bilanci di 3 grandi compagnie europee

A cura di Massimo Alessio
Ricercatore ISRF LAB



2

ISRF•Lab

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 inviata all'Associazione di categoria.

In considerazione dell'eccezionalità del periodo prendiamo a riferimento i bilanci di 3 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 consolidati dei 3 grandi gruppi europei redatti secondo i criteri internazionali IAS/IFRS.

Una delle regole più importanti dei principi contabili internazionali è quella della prevalenza della sostanza sulla forma. Ad es. nelle compagnie il segment reporting (analisi per settore) era tradizionalmente rappresentato da Danni e Vita. Ora in tanti casi è presente un segment Banking, in altri Real Estate, talvolta Saving che può unire Life & Banking.

Oppure il criterio dominante del segment non è quello del settore di attività, ma quello geografico.

Dipende dalle scelte operate a livello direzionale.

segue

Alcune riflessioni sul confronto fra i bilanci di 3 grandi compagnie europee.

A cura di Massimo Alessio
Ricercatore ISRF LAB



3

ISRF•Lab

L'applicazione della regola della prevalenza della sostanza sulla forma nei Rami Vita è particolarmente invasiva e comporta che i prodotti senza un rischio assicurativo significativo (cd finanziari), siano trattati a bilancio come prodotti bancari. Viene quindi evidenziato solo il ricavo e non il premio pagato e relativa variazione di riserva come costo.

Questa premessa per spiegare che il bilancio della singola compagnia redatta secondo i criteri IAS/IFRS nel tempo risulta rappresentare al meglio il proprio business. Tuttavia il confronto fra gruppi di diverse nazioni può non essere così immediato. Se questo sono «composite» cioè abilitate alla vendita di prodotti Vita e Danni, il

paragone può risultare ancora più difficoltoso. Se ad esso si uniscono altri settori come Immobiliare, Bancario, Asset under Management etc. è chiaro che la lettura diventi più delicata e richieda tempo ed un'ampia disponibilità di dettagli.

Detto questo per ora ci concentreremo sulle voci principali:

- ✓ **L'occupazione**
- ✓ **I PREMI**
- ✓ **Totale investimenti**
- ✓ **L'UTILE**
- ✓ **Combined Ratio**
- ✓ **Solvency II**

Alcune riflessioni sul confronto fra i bilanci di 3 grandi compagnie europee.

A cura di Massimo Alessio
Ricercatore ISRF LAB



4

ISRF•Lab

L'occupazione

Come si vede i dati occupazionali sono mediamente stabili. Anche guardando le serie storiche recenti Allianz oscilla tra 140-147 mila dipendenti, Axa fra 90-100mila e Generali tra 70-80mila.

Chiaramente il livello occupazionale dipende anche dalle scelte effettuate nella contrattualistica con produttori ed agenti, agenzia in appalto ed in economia.

Merita poi ricordare in Axa l'uscita completata nel corso del 2019 nel settore Life & Savings negli USA e l'acquisizione del Gruppo XL.

I PREMI

Tradizionalmente le 3 compagnie hanno sempre avuto una

componente Vita prevalente. Con Allianz di norma si notava una componente Danni di rilievo e in Generali è sempre stata molto più concentrata nei Rami Vita

Sul cambiamento di ripartizione in Axa vale quanto appena detto sull'occupazione in quanto Axa XL è praticamente concentrata nei rami Danni con oltre 18 miliardi di € di premi

OCCUPAZIONE NEI 3 GRUPPI

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

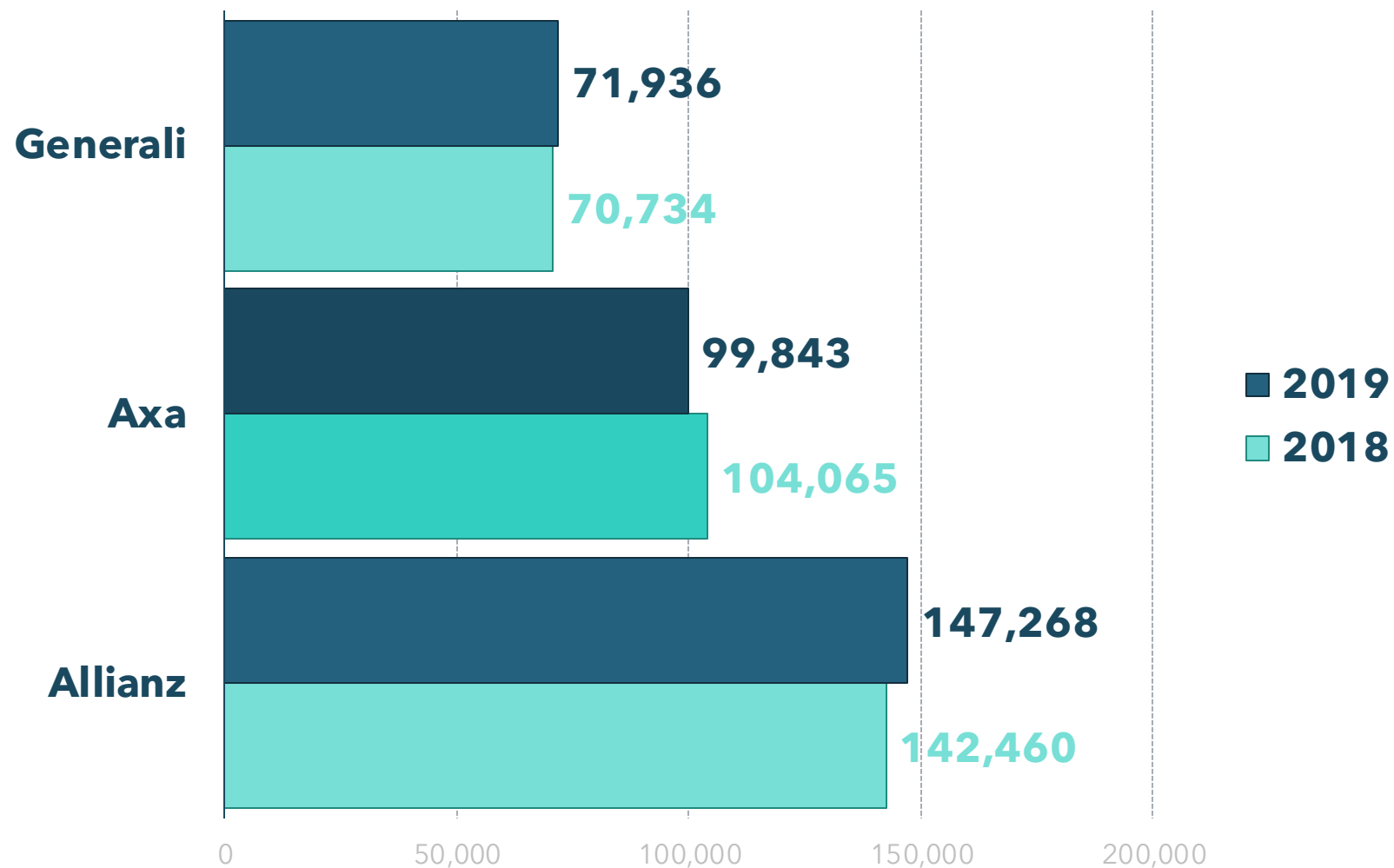
L'occupazione

Come si vede i dati occupazionali sono mediamente stabili. Anche guardando le serie storiche recenti Allianz oscilla tra 140-147 mila, Axa 90-100mila e Generali tra 70-80.000.

Chiaramente il livello occupazionale dipende anche dalle scelte effettuate nella contrattualistica con produttori ed agenti, agenzia in appalto ed in economia.

Merita poi ricordare in Axa l'uscita completata nel corso del 2019 nel settore Life & Savings negli USA e l'acquisizione del Gruppo XL

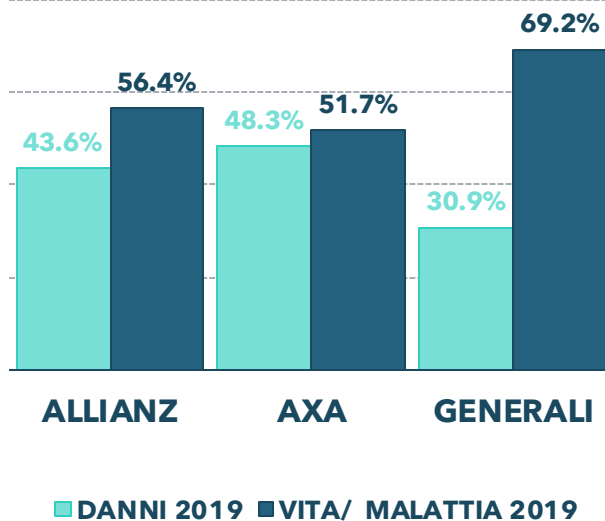
Occupati a livello globale, 3 gruppi



PREMI

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

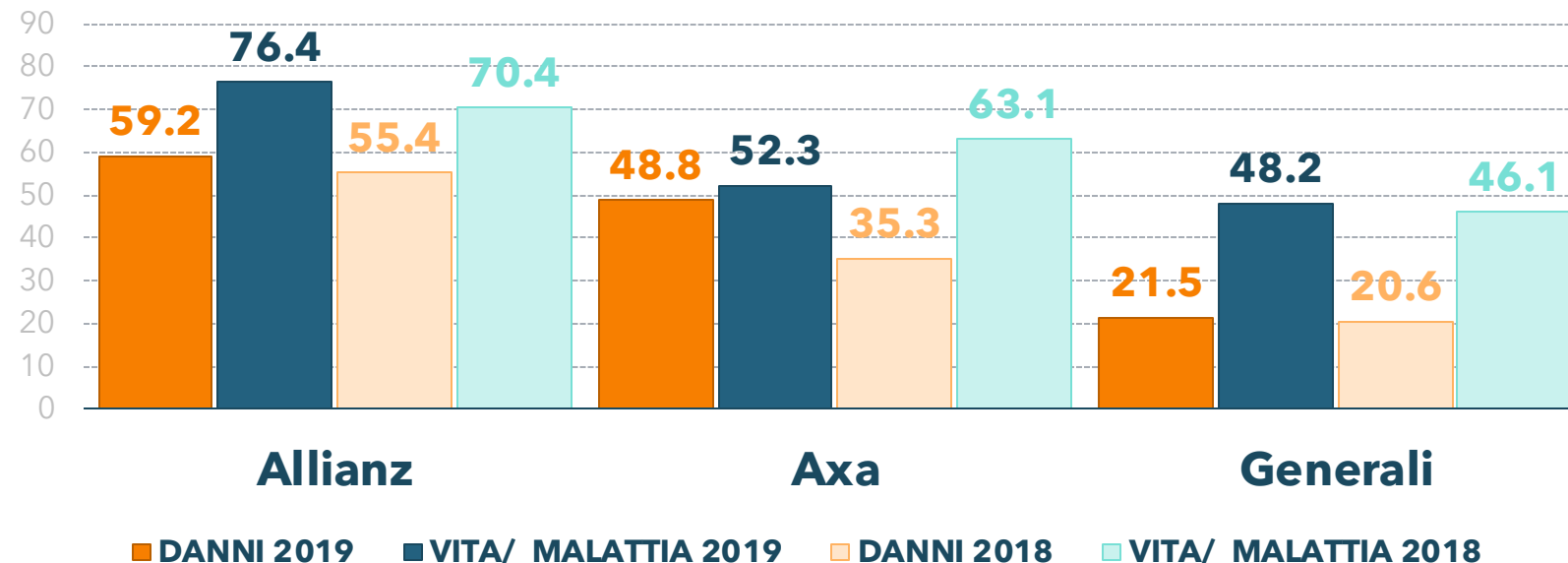
Premi, Composizione %



6

ISRF•Lab

Premi in miliardi di euro



I premi

Tradizionalmente le 3 compagnie hanno sempre avuto una componente Vita prevalente. Con Allianz con una spiccata componente Danni mentre in Generali sono sempre stata ampiamente maggioritari i Rami Vita

Sul cambiamento di ripartizione in Axa vale quanto appena detto sull'occupazione in quanto Axa XL è praticamente concentrata nei rami Danni con oltre 18 miliardi di € di premi

COMBINED RATIO

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

Indice di profittabilità

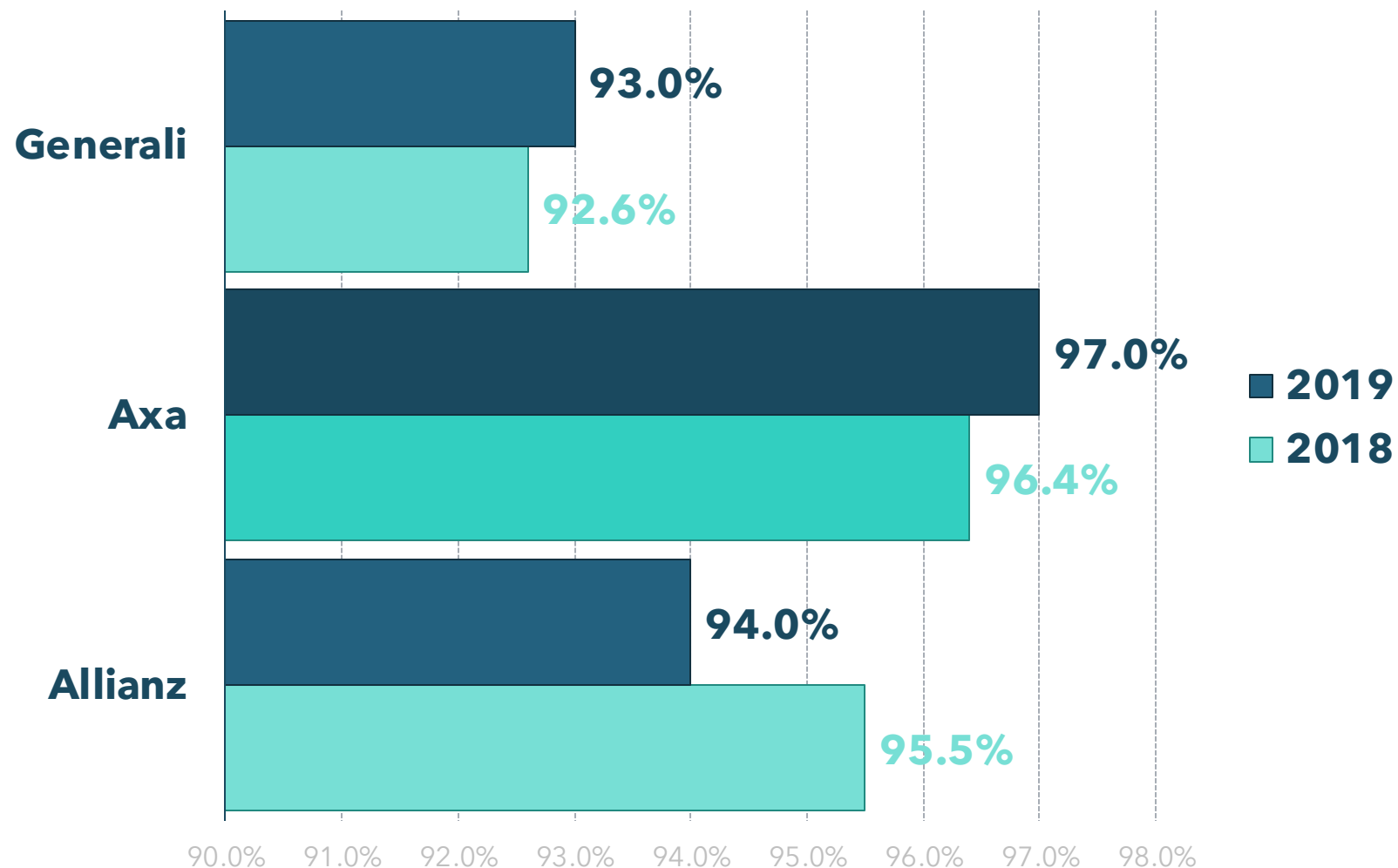
Il Combined Ratio è l'indicatore sintetico più efficace nel rappresentare l'andamento dei Rami Danni ed è dato dalla somma dell'Expense Ratio (Spese riconducibili ai sx) ed al Loss Ratio.

Come si nota agevolmente tutte e 3 le compagnie hanno un ratio decisamente più basso di 100, quindi a fronte di 100 € di premio pagano rispettivamente 92, 95 o 96 € di sinistri comprensivi di spese. Quindi i Rami Danni sono profittevoli

7

ISRF·Lab

Combined ratio, 3 gruppi



UTILI

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

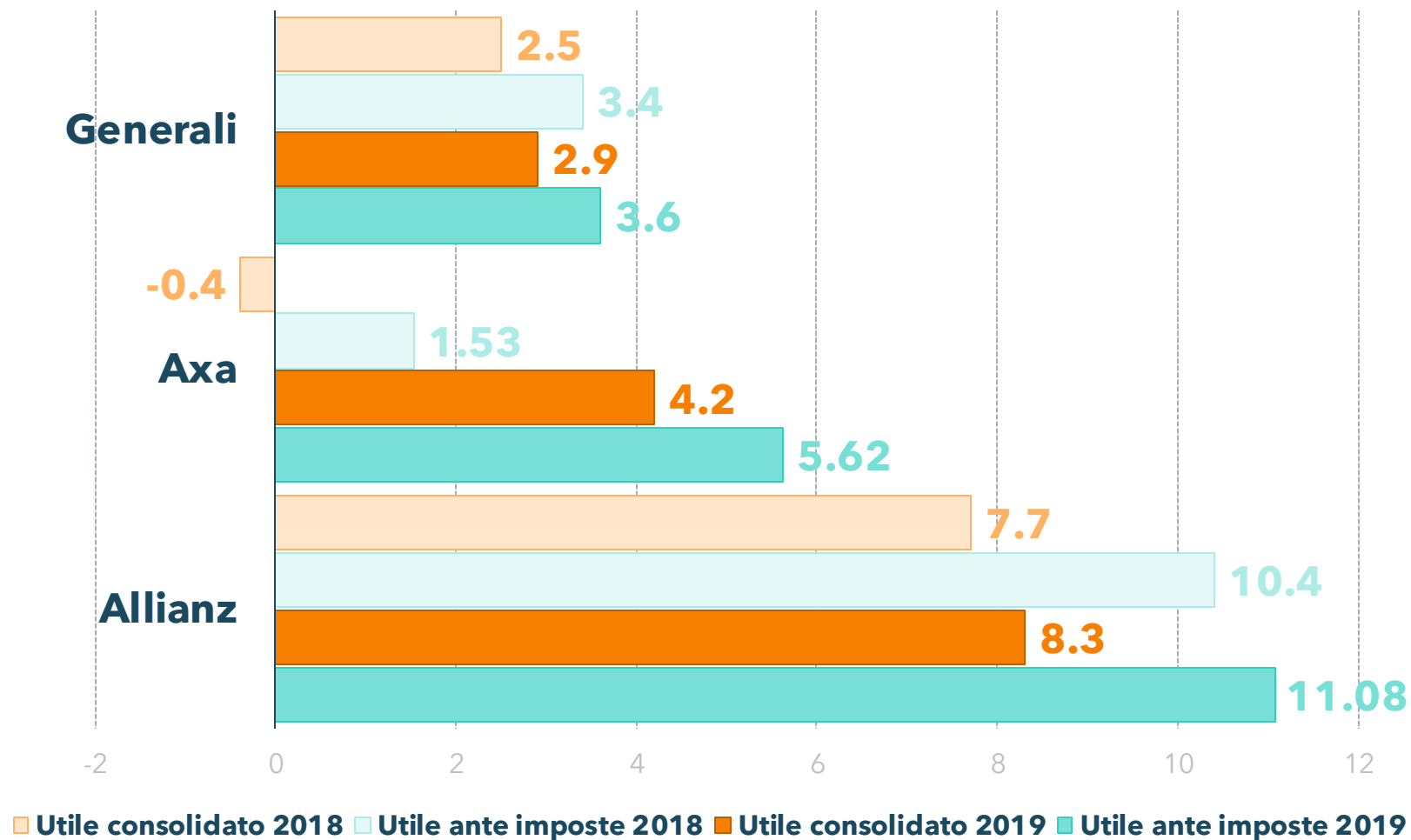
15,4 miliardi

Utile consolidato 2019
cumulato per i 3 gruppi

Gli utili 2019 dei tre gruppi hanno superato i 15 miliardi complessivi.

Nei prossimi mesi quando saranno disponibili più dettagli e quando avremo dei dati 2020 affidabili, semestrali od annuali, andremo nel dettaglio per valutare gli effetti della pandemia anche a livello economico

Utili in Miliardi di euro



ATTIVI E SOLVENCY II

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

CONFRONTO TRA DUE ANNI «NORMALI»

Per il momento il confronto tra due anni «normali» fornisce delle informazioni di un certo tipo.

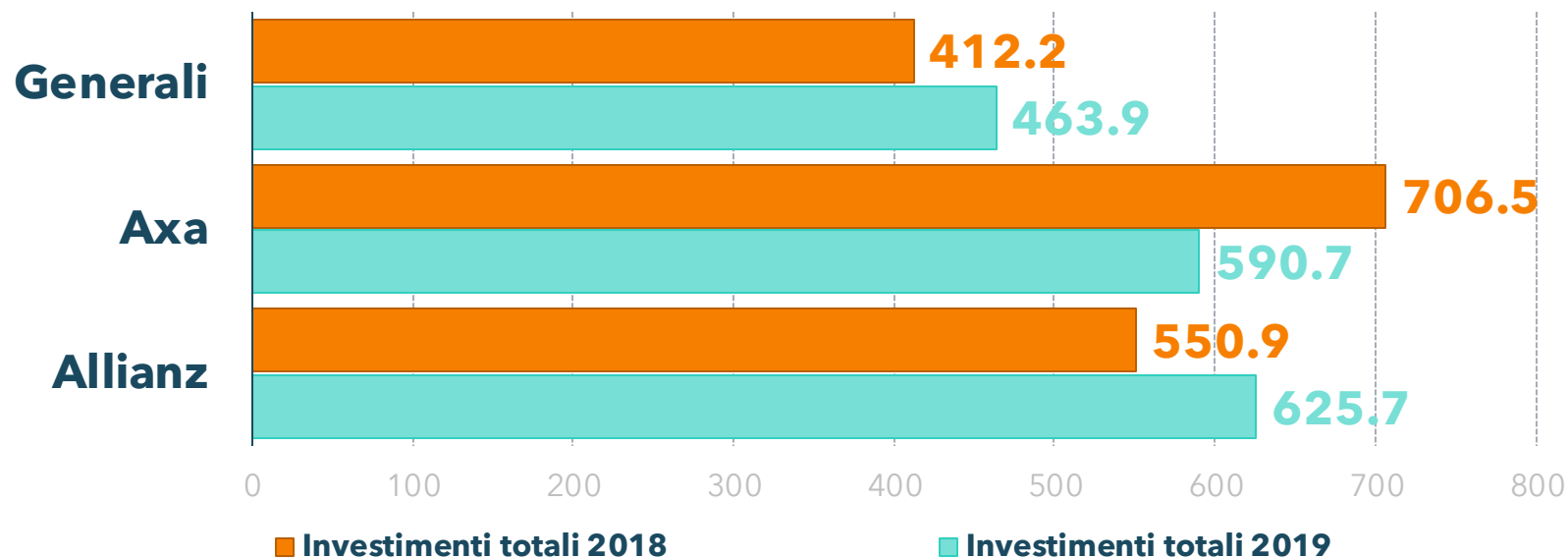
Oltre alla consistenza degli attivi, di evidente rilievo sono i numeri di Solvency II che danno un quadro confortante in quanto sono quasi o addirittura doppi rispetto ai requisiti di Solvibilità.

Sono grandezze che ovviamente monitoreremo per valutare anche su queste voci gli impatti del Covid-19

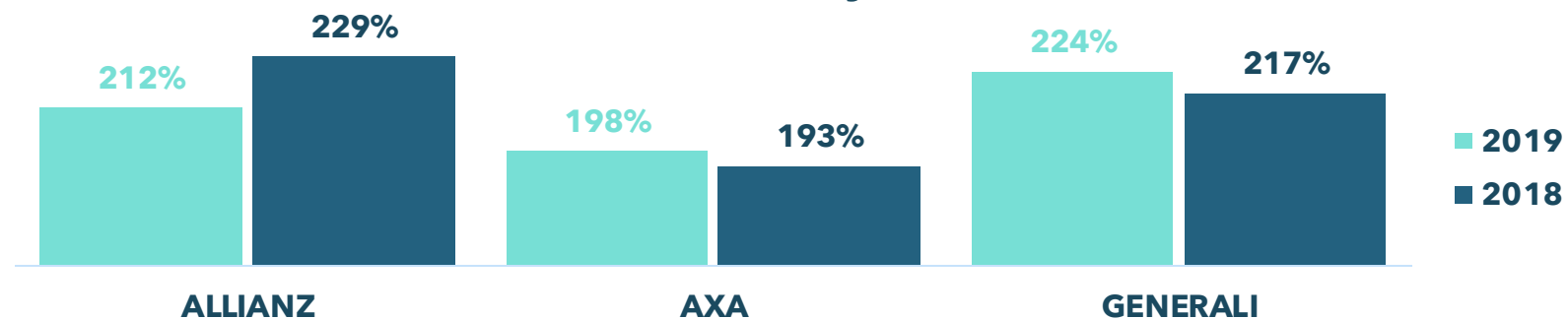
9

ISRF·Lab

Investimenti totali in miliardi di euro, financial e non financial



Solvency II



CLASSIFICA GRUPPI ASSICURATIVI IN ITALIA

Carla Spandonaro
RICERCATRICE ISRF LAB

Outlook 06.2020



10

ISRF•Lab

I dati riportati nella classifica dei principali gruppi assicurativi sono il risultato dell'aggregazione per somma dei premi contabilizzati nell'intero anno dalle singole imprese di assicurazione appartenenti a ciascun gruppo e non tengono conto di eventuali elisioni infragruppo. I premi delle imprese passate sotto il controllo di un determinato gruppo assicurativo in corso d'anno sono stati consolidati interamente e non parzialmente (pro-rata) in base alla data di acquisizione.

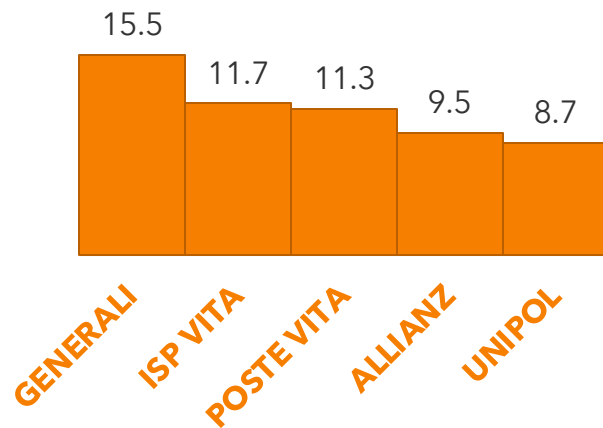
Al primo posto, per il totale dei premi danni e vita e per il solo ramo vita, troviamo il **Gruppo Generali**, con rispettivamente 24,6 mld di

premi (+1,8% vs 2018) e 19 mld. Nei rami danni si classifica primo il **Gruppo Unipol**, con 8 mld di premi (+2,7% vs 2018), con un'incidenza quasi al 21% della raccolta danni.

PRIMI 10 GRUPPI RAMI DANNI E VITA

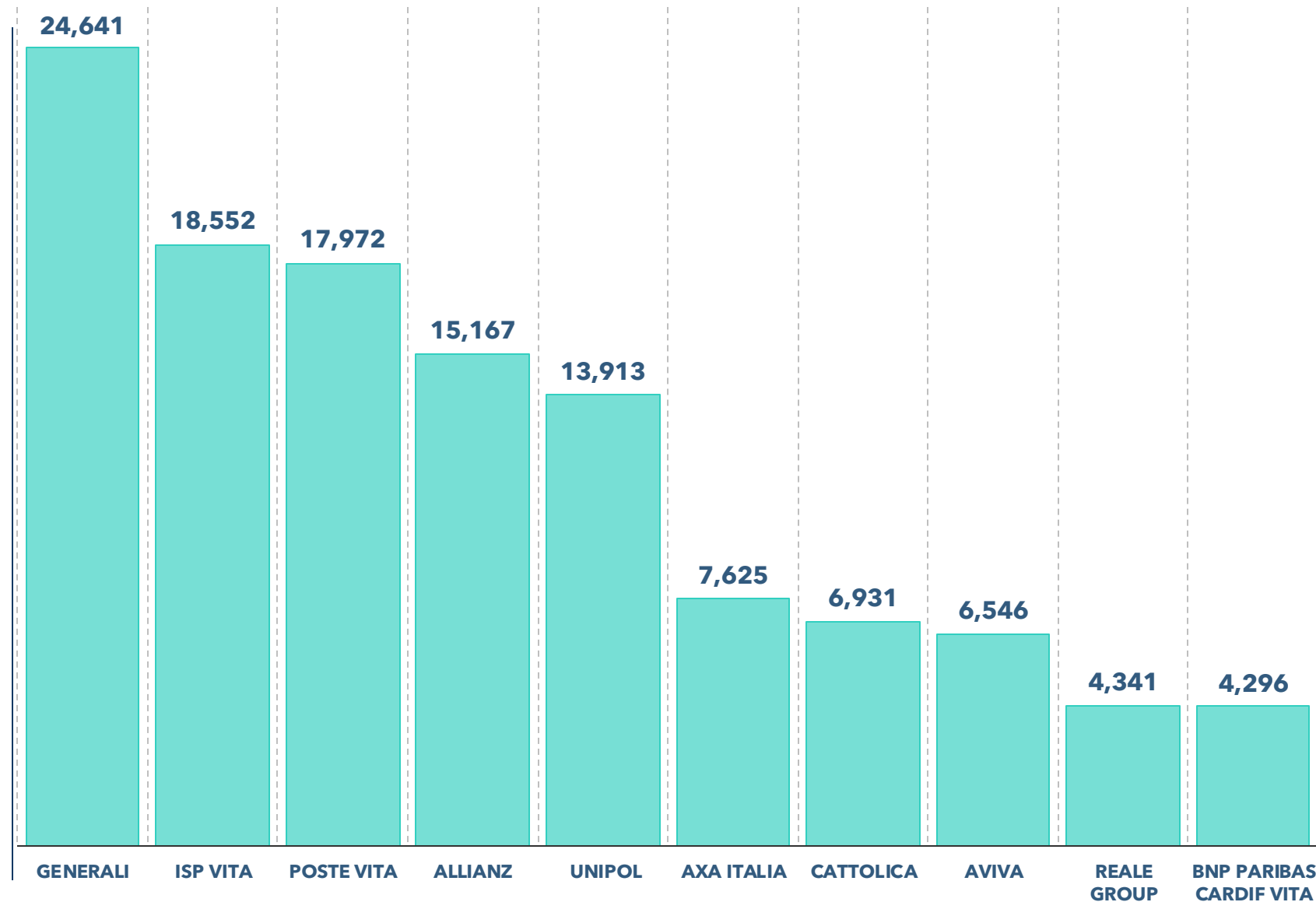
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA;
dati in Mln. Di Euro

Incidenza % prime 5 compagnie



11

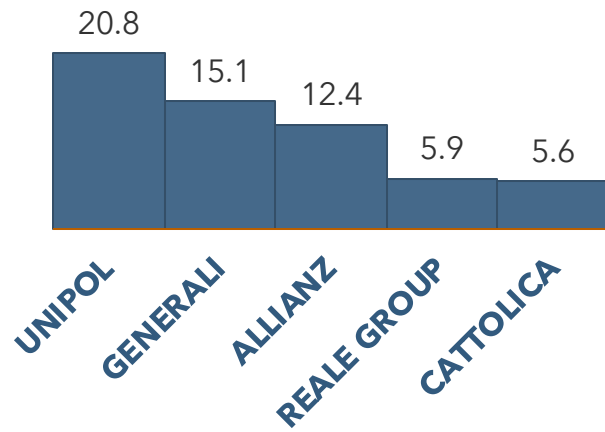
ISRF•Lab



PRIMI 10 GRUPPI RAMI DANNI

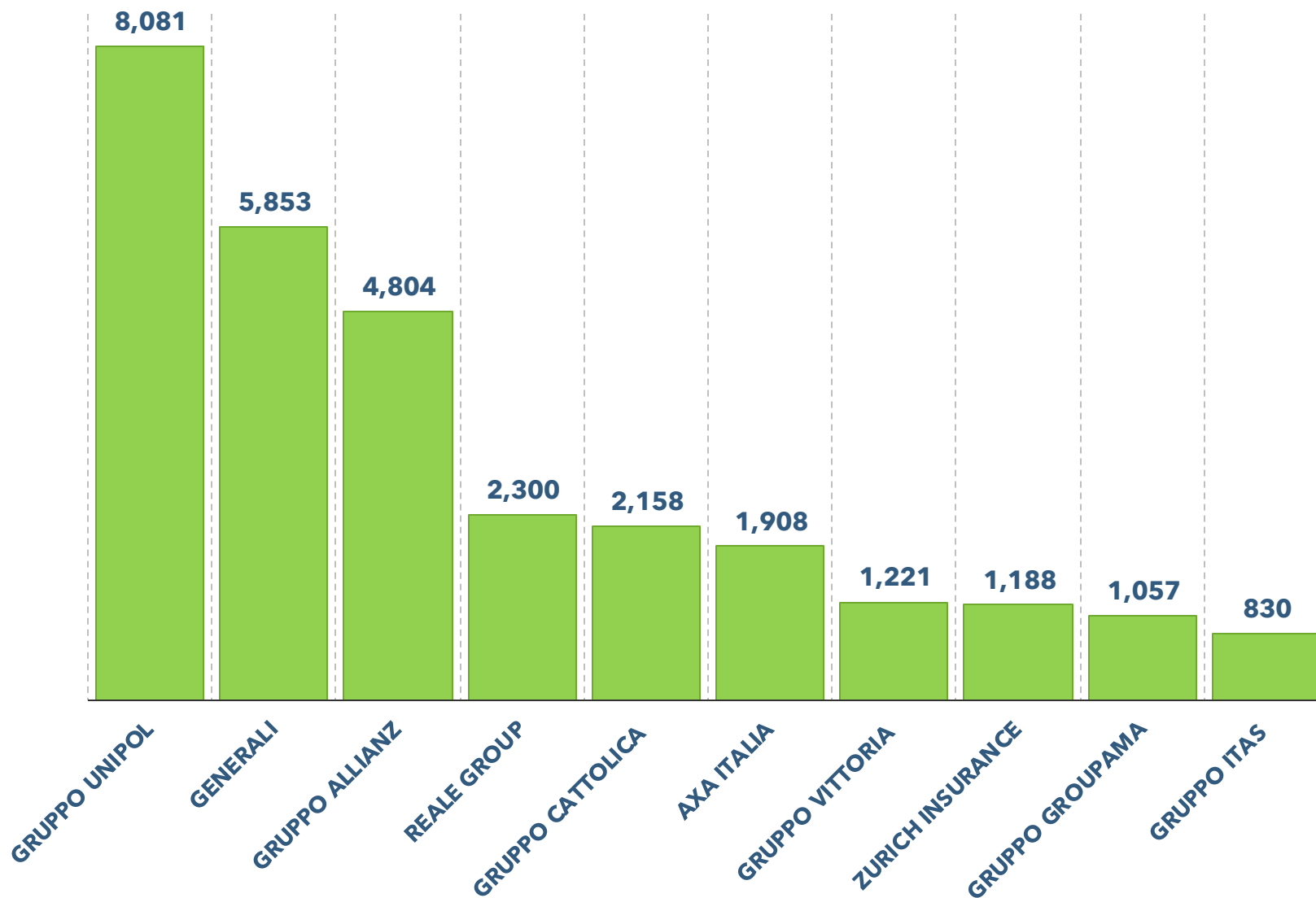
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA;
dati in Mln. Di Euro

Incidenza % prime 5 compagnie



12

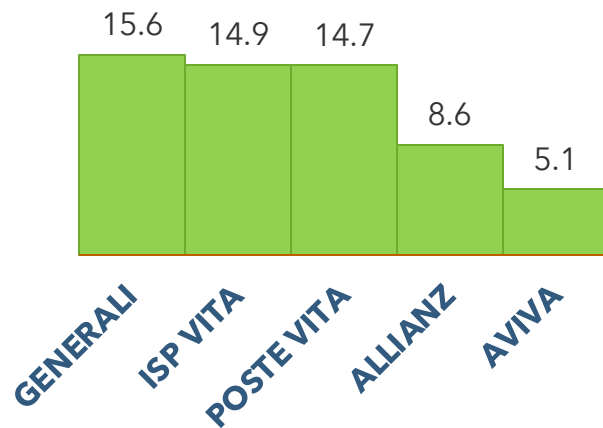
ISRF•Lab



PRIMI 10 GRUPPI RAMO VITA

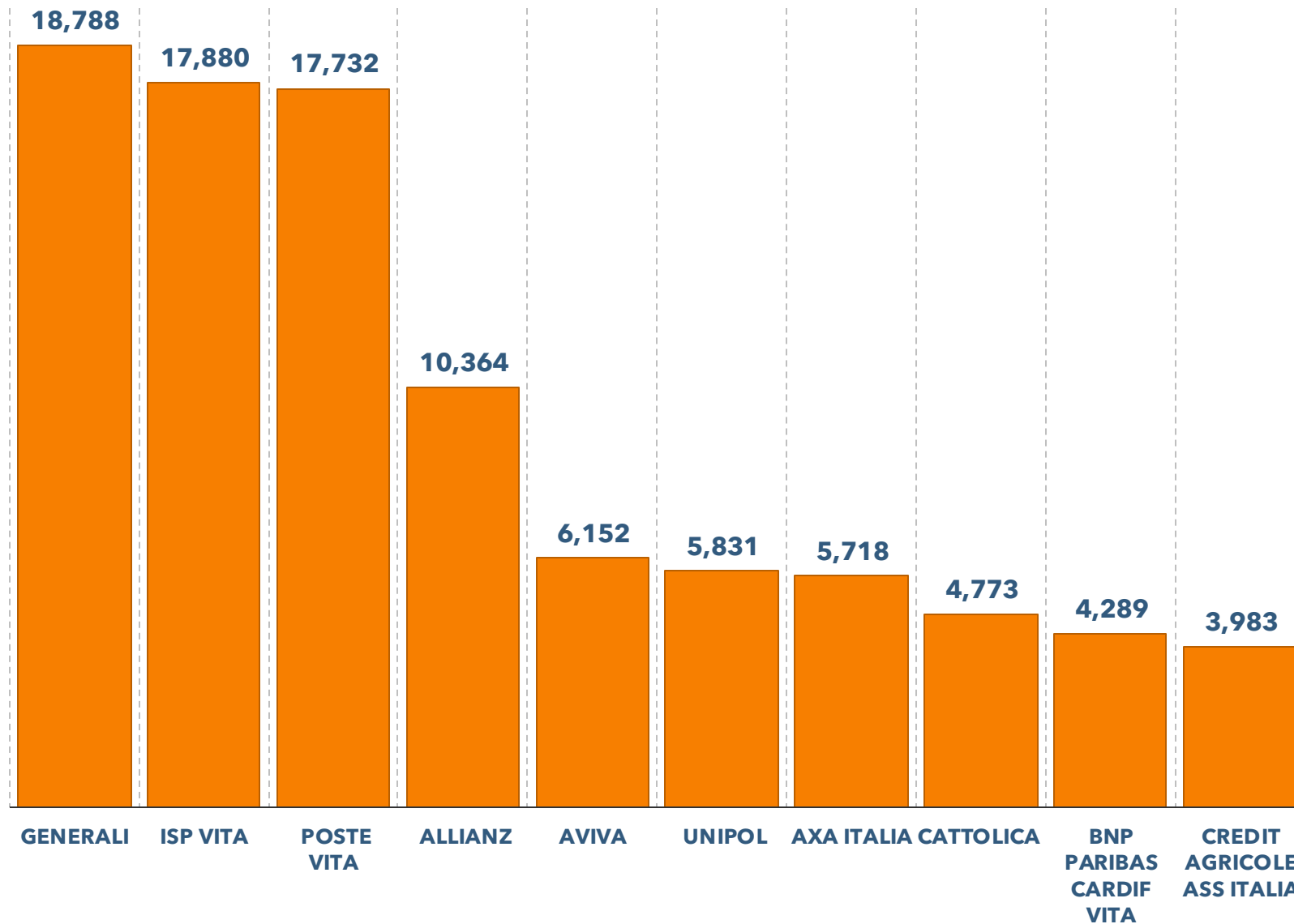
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA;
dati in Mln. Di Euro

Incidenza % prime 5 compagnie



13

ISRF•Lab



CLASSIFICA SINGOLE COMPAGNIE

Carla Spandonaro
RICERCATRICE ISRF LAB

Outlook 06.2020



14

ISRF•Lab

I premi si riferiscono a:

- imprese aventi sede legale in Italia;
- rappresentanze in Italia di imprese aventi sede legale in paesi non facenti parte dello Spazio Economico Europeo ("Imprese extra-U.E.");
- rappresentanze in Italia di imprese aventi sede legale in paesi facenti parte dello Spazio Economico Europeo ("Imprese U.E.")
- imprese europee operanti in Italia in regime di libera prestazione di servizi (LPS) e presenti all'interno dell'Albo gruppi IVASS.

Al primo posto, per il solo ramo

vita, troviamo **Poste Vita**: I premi raccolti dalla Compagnia nel corso del 2019 sono risultati pari a 17.732 milioni di Euro, in crescita rispetto all'anno precedente del 8,8% e con un'incidenza sul totale pari al 14,7%.

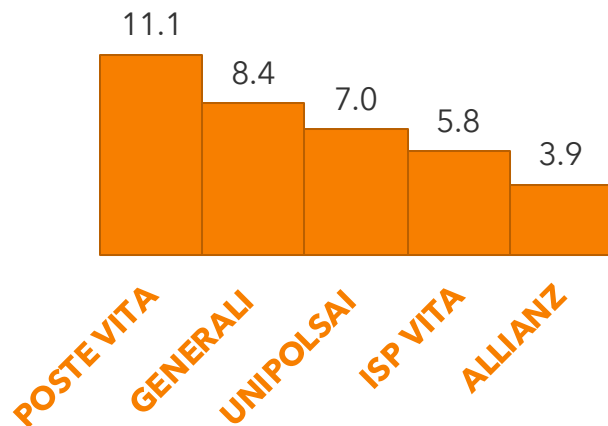
La Compagnia si aggiudica, con la sola produzione nel ramo vita, anche la prima posizione tra le Imprese che esercitano sia nel vita che nel danni, con una incidenza del 11,14%.

Nei rami danni si classifica prima **Unipolsai Assicurazioni**, con quasi 7 mld di premi, pari al 18% della raccolta danni ed un incremento, rispetto al 2018, del 1,8%.

PRIME 10 COMPAGNIE RAMI DANNI E VITA

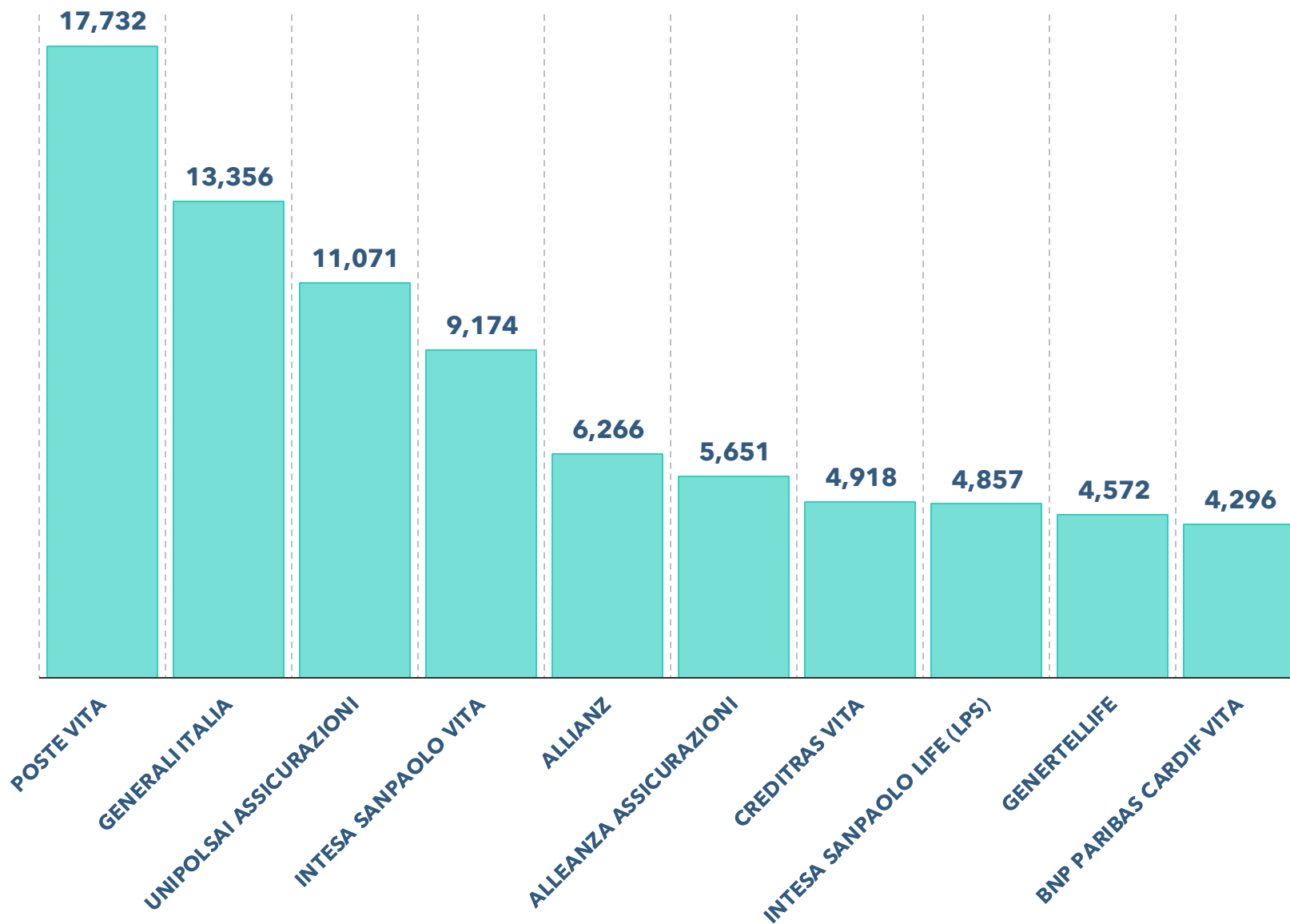
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA;
dati in Mln. Di Euro

Incidenza % prime 5 compagnie



15

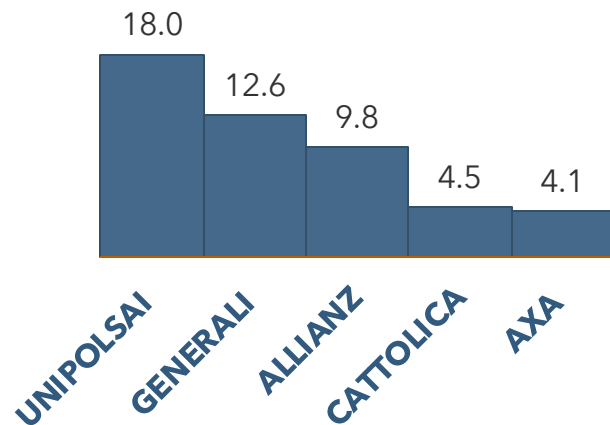
ISRF•Lab



PRIME 10 COMPAGNIE RAMI DANNI

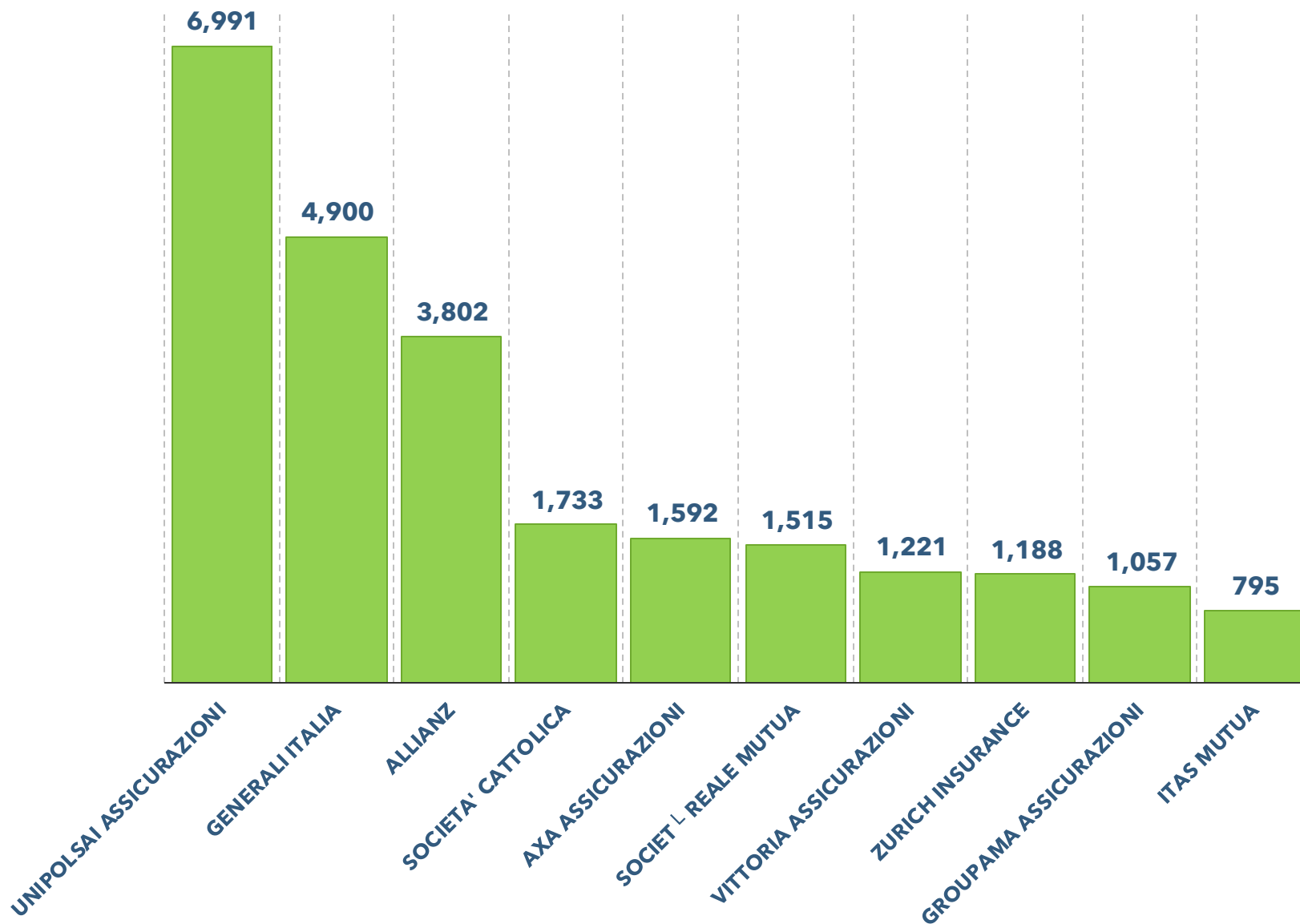
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA;
dati in Mln. Di Euro

Incidenza % prime 5 compagnie



16

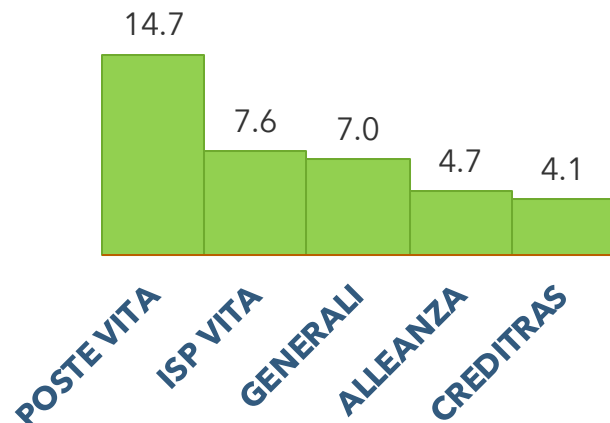
ISRF•Lab



PRIME 10 COMPAGNIE RAMO VITA

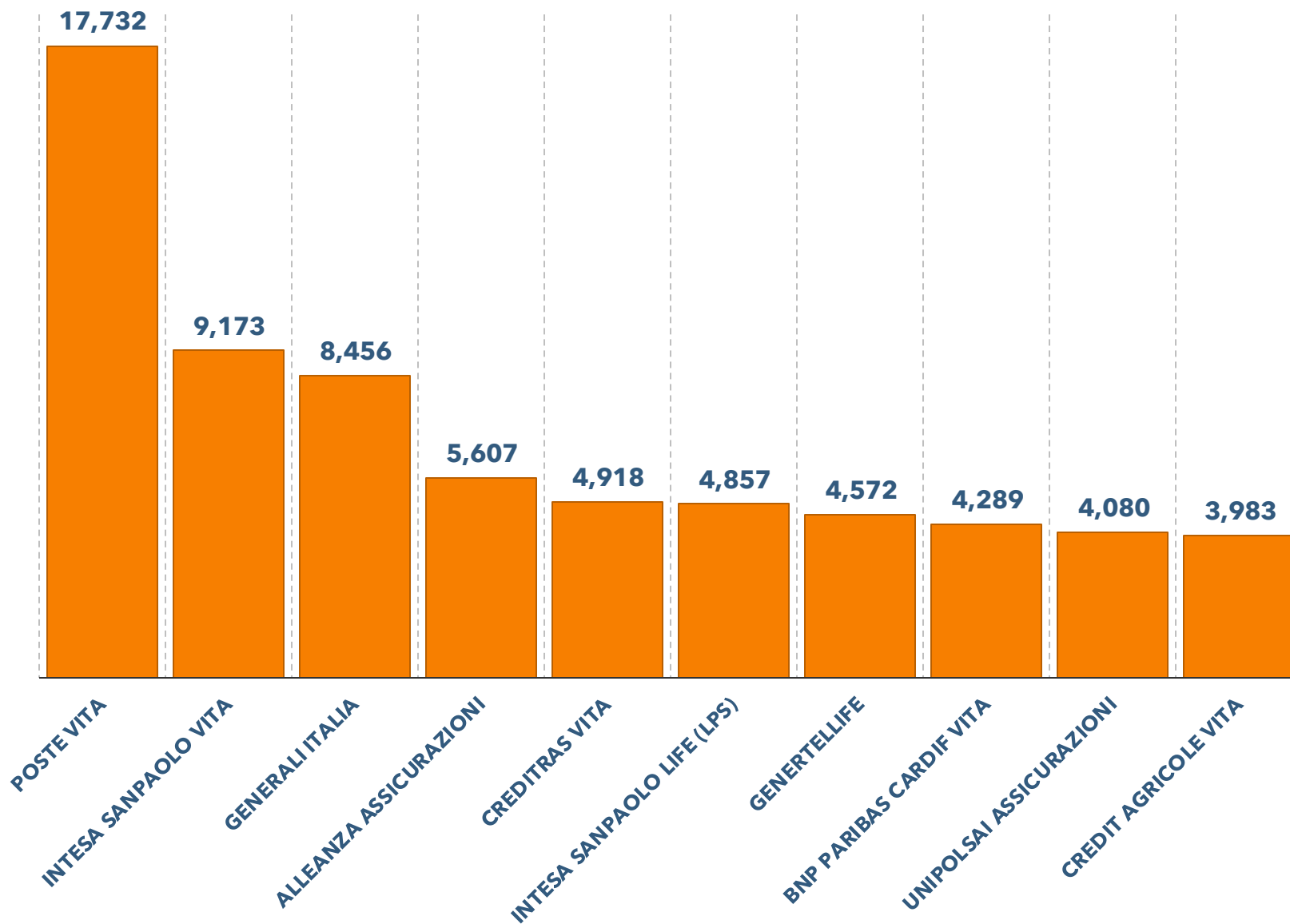
Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA;
dati in Mln. Di Euro

Incidenza % prime 5 compagnie



17

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 • **Broczky**

Roberto • **Errico**

Carla • **Spandonaro**

Progetto Grafico:

Roberto • **Errico**

www.fisac-cgil.it

@fisac_cgil



www.fisac-cgil.it/category/isrf-lab

@Isrflab

