

Risultati 1 Trimestre 2020: Prime analisi sulle principali compagnie Italiane e raccolta premi

Presidente

Agostino • **Megale**

Direttore

Nicola • **Cicala**



FISAC•Cgil

ISRF•Lab



A cura di:

Massimo Alessio e Carla Spandonaro

Alcune riflessioni sul confronto fra i bilanci di 4 grandi compagnie italiane

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 iniziamo a prendere a riferimento i bilanci 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 comunicato stampa delle trimestrali di 4 grandi gruppi redatti secondo i criteri internazionali IAS/IFRS oltre alle prime statistiche ANIA disponibili.

Ormai le **trimestrali** sono redatte a schema libero con un minimo di informazioni **gestionale** volte a fornire indicazioni sull'andamento del periodo. Nella prima trimestrale 2020 inoltre si intravedono i primi effetti della pandemia che impatta come raccolta solo sul mese di marzo, mentre su risultati, per effetto degli allineamenti sui titoli in portafoglio ai valori al 31 marzo e sul Ratio di Solvency II, si hanno impatti pieni con modalità assai diverse come vedremo di seguito.

Rami Danni

Come potete notare anche dalla slide successiva, l'effetto del lockdown comporta per le compagnie Danni degli impatti decisamente positivi che si possono notare principalmente dal Combined Ratio. Si tratta evidentemente di stime che possono essere verosimili specie nei giorni pieni del lockdown e che non tengono evidentemente conto delle politiche delle compagnie volte a proporre una scontistica agli assicurati oltre agli effetti indiretti del comportamento degli assicurati oltre alla ripartenza ed al fatto che molti hanno poi privilegiato gli spostamenti in auto evitando l'utilizzo di mezzi pubblici.

Rami Vita

Chiaramente specie a livello di raccolta gli impatti sono stati più evidenti sulle compagnie Vita. I prodotti Unit Linked hanno avuto ancora un incremento (beneficiando anche dell'effetto positivo dei primi 2 mesi del 2020), mentre gli altri prodotti, specie quelli relativi al risparmio hanno sofferto maggiormente.

Sui risultati hanno poi pesato gli allineamenti ai corsi di borsa al 31 marzo.

Alcune riflessioni sul confronto fra i bilanci di 4 grandi compagnie.

A cura di Massimo Alessio
Ricercatore ISRF LAB



3

ISRF•Lab

Al fine di meglio comprendere i primi parziali impatti del COVID 19 concentreremo l'analisi sulle seguente voci:

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

I PREMI

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

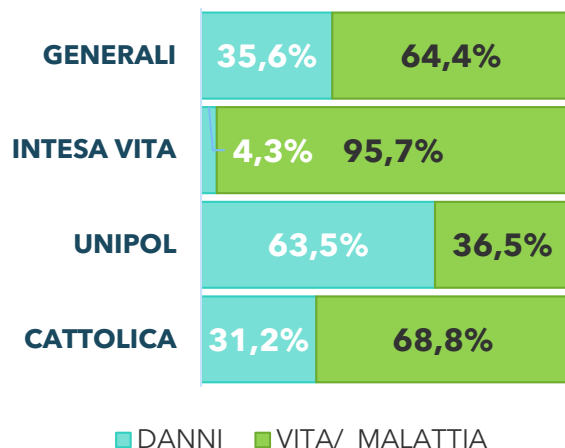
Le 4 compagnie hanno una evoluzione decisamente diversa. Intesa Vita e Generali sono prevalentemente compagnie Vita. Intesa ha una minima componente Danni, di solito accessoria o in prodotti multirischi. Generali è una compagnia composite che è, in tempi recenti, diventata in prevalenza una compagnia 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

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

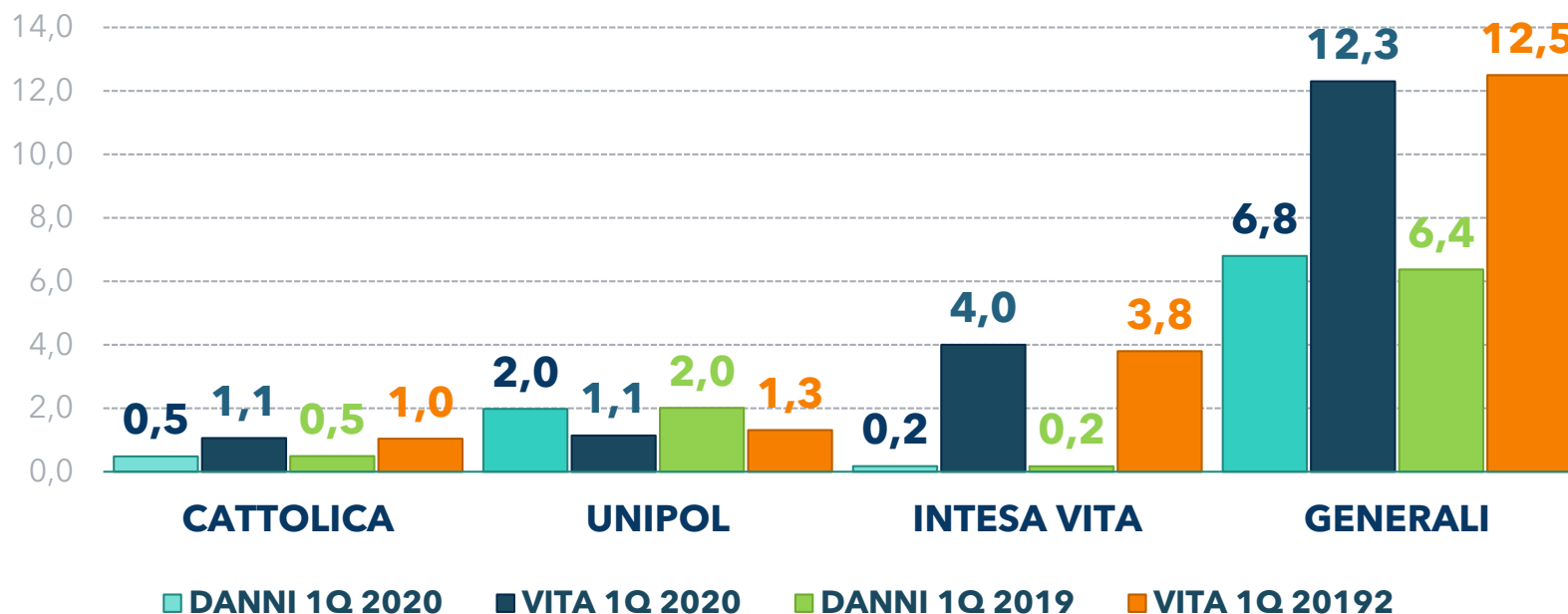
Composizione fatturato 1T 2020



4

ISRF·Lab

Raccolta in mld. di euro



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 o in prodotti multirischi. Generali è una compagnia «composite» che si è posizionata, in tempi recenti, soprattutto nei Rami Vita, pur restando sempre molto presente nei Rami Danni. Sempre composite sono Cattolica ed Unipol con una componente Danni tradizionalmente prevalente nel gruppo bolognese. NB I premi di Generali derivano dalla trimestrale e quindi ricomprendono la raccolta in altri paesi.



LOCKDOWN E RISPARMIO DELLE ASSICURAZIONI

Elaborazioni ISRF LAB su dati Il Sole 24
ore



-80%

Calo della mobilità del traffico (Dato stimato tramite Blackbox
UnipolSai)

-76,1%



Calo della mobilità autostradale (23 marzo - 12 aprile)



-85,3%

Calo dei sinistri della rete urbana

25,2 milioni di euro

Risparmio giornaliero assicurazioni

COMBINED RATIO

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

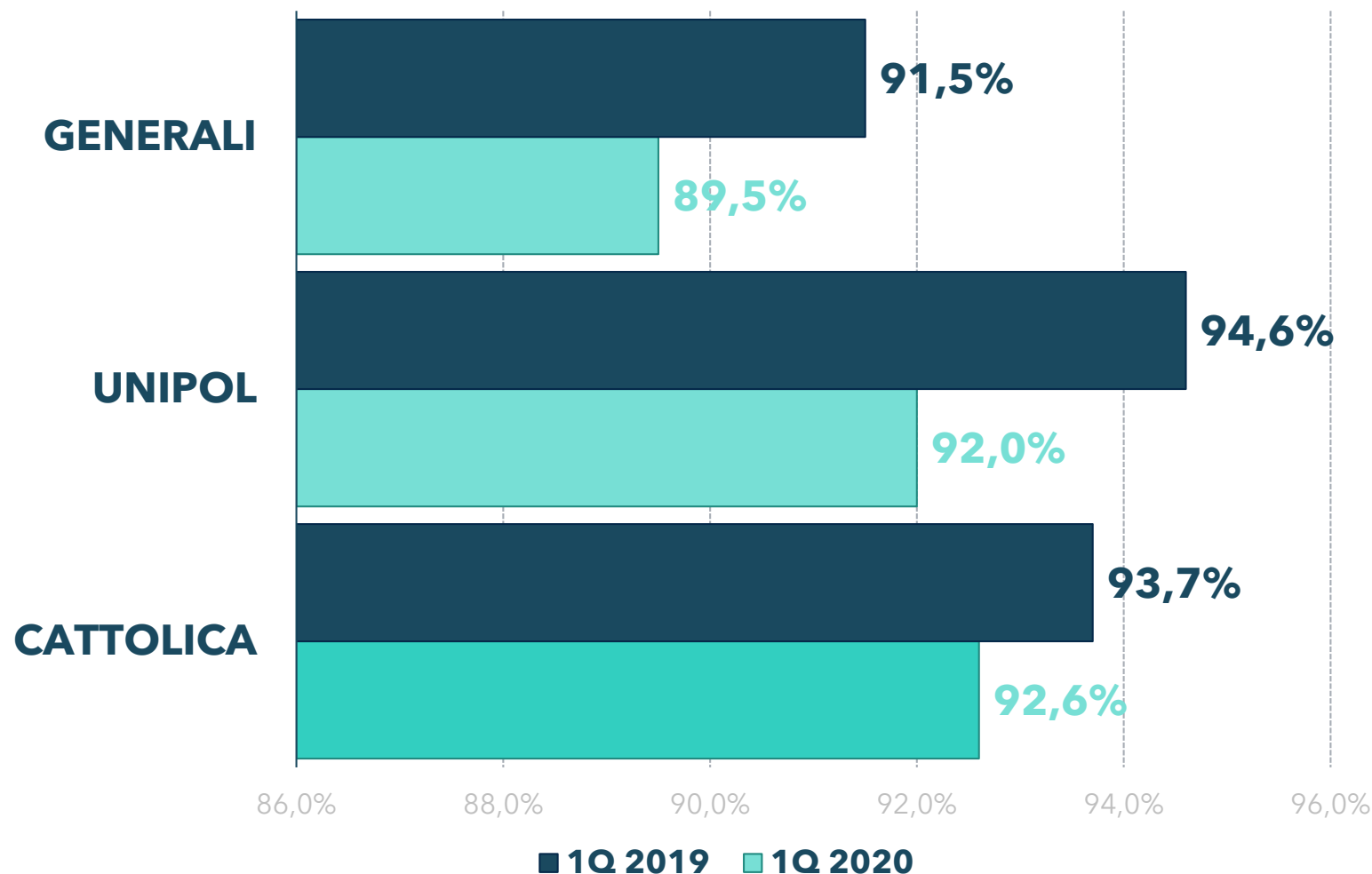
Indice di profittabilità

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 composite (Generali, Unipol e Cattolica) hanno un ratio decisamente più basso di 100, quindi a fronte di 100 € di premio pagano rispettivamente 92, 93 o 94 € di sinistri comprensivi di spese. Quindi i Rami Danni sono profittevoli.

Combined ratio, 3 gruppi

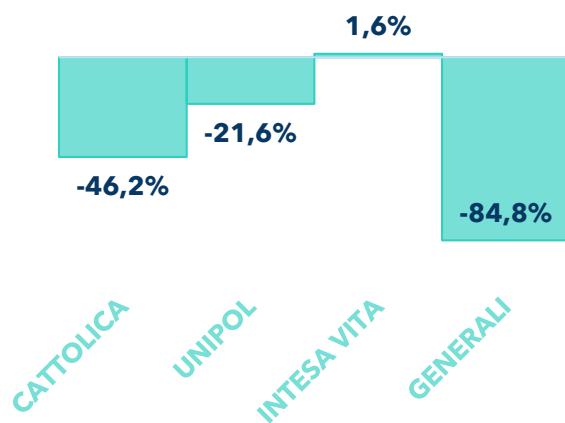
NB: Intesa Vita non significativo



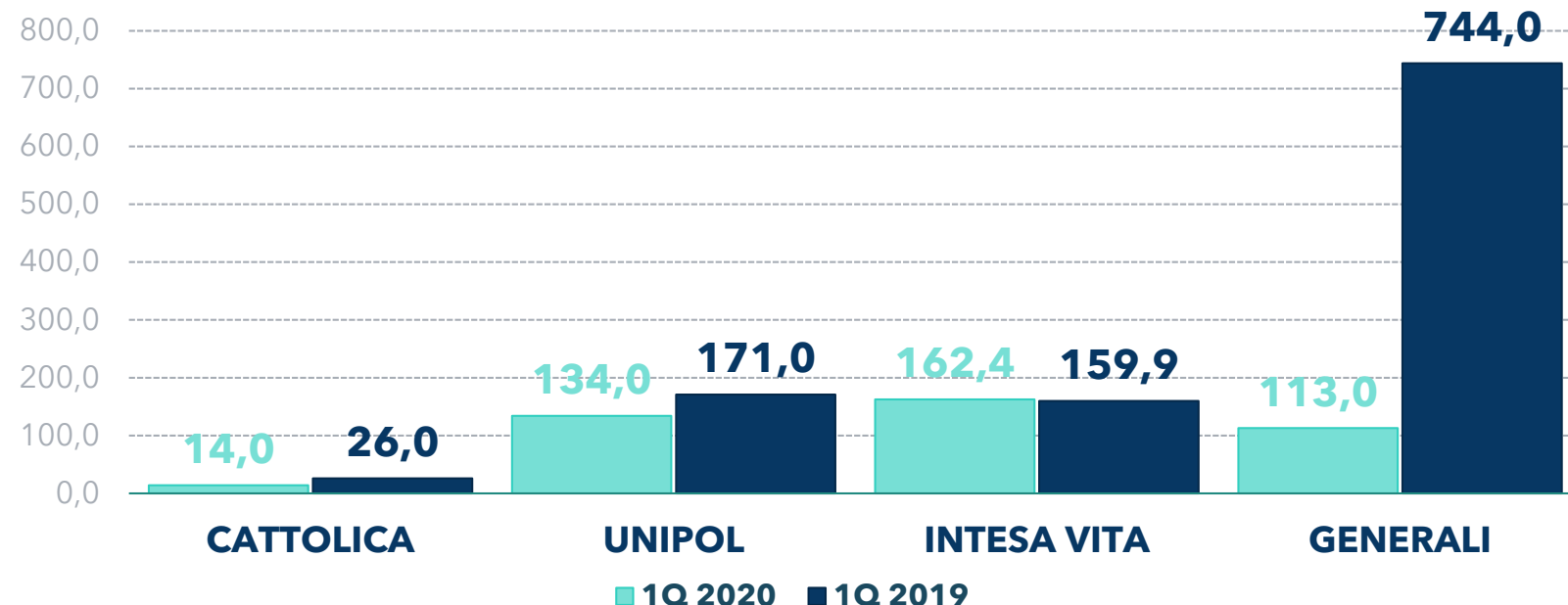
UTILI

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

Variazione degli utili consolidato 1T 2020 vs 1T 2019



Utile consolidato 1T 2020 vs 2019, in mln. Di euro



420 milioni
Utile primo trimestre 2020 per i 4 gruppi

Gli utili del primo trimestre 2020 sono decisamente non rappresentativi. Solo a titolo di esempio evidenziali che Generali presenta un utile operativo di 1,4 miliardi ed utile consolidato di 113 milioni, principalmente a causa degli allineamenti sui titoli.

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



SOLVENCY II

Elaborazione ISRF LAB su bilanci consolidati e siti delle compagnie

Il confronto viene fatto naturalmente con il bilancio 2019 evidentemente più aggiornato e rappresentativo del primo trimestre 2020.

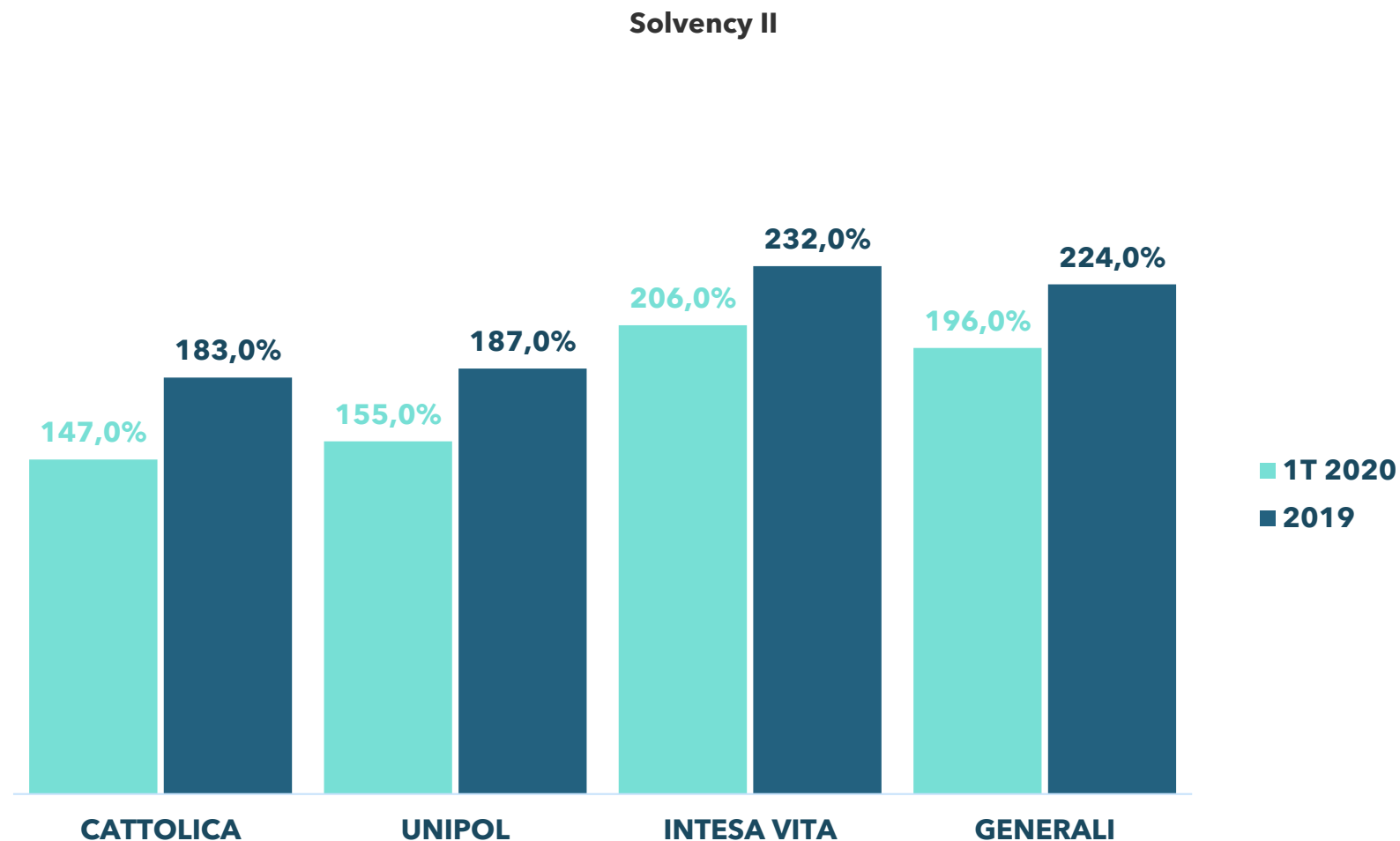
La crisi pandemica ha avuto effetti importanti sugli indici di solvibilità.

L'IVASS sta monitorando costantemente l'evoluzione del ratio tanto da chiedere un aumento del capitale di 500 mil. € a Cattolica.

Sono grandezze che ovviamente monitoreremo con attenzione per valutare gli impatti della crisi pandemica conseguente al Covid-19

8

ISRF•Lab



RACCOLTA PREMI Q1 2020: UN COMMENTO

A cura di Carla Spandonaro
Ricercatrice ISRF LAB



9

ISRF•Lab

Dopo anni di crescita, assistiamo ad un'inversione di tendenza sia nei rami danni che nel vita:

➤ i premi totali del portafoglio diretto italiano nel settore danni sono risultati in lieve calo (-0,5%) rispetto alla fine del I trimestre del 2019 e il volume raccolto è risultato pari a 9,4 miliardi. Questo repentino cambio nel trend di crescita è attribuibile alla situazione emergenziale legata al diffondersi del virus Covid-19 che ha pesantemente condizionato i processi di vendita e l'operatività delle imprese di assicurazione.

➤ i premi contabilizzati nel settore vita pari a € 26,2 mld, in calo del 3,3% rispetto al corrispondente trimestre dell'anno precedente, quando la raccolta premi era invece in lieve crescita (+0,5%) rispetto. Nel ramo vita, contestualmente alla diminuzione

delle entrate, anche l'ammontare complessivo delle uscite è risultato in lieve calo (-0,8%) rispetto al corrispondente periodo del 2019 e pari a € 20,5 mld. La quota prevalente delle uscite è derivata dai riscatti e dagli altri rimborsi, pari al 55% dei pagamenti complessivi. Il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del mercato vita in Italia è stato pari a € 5,7 mld, il risultato più basso rispetto ai primi tre mesi degli ultimi sei anni 2014-2019 ed in calo del 11,3% rispetto al I trimestre 2019. Il flusso netto realizzato risulta sia più che dimezzato rispetto al trimestre precedente, dovuto principalmente al saldo delle polizze di ramo I inferiore di quasi € 4 mld e a quello delle polizze di ramo III inferiore di € 2,3 mld.

Outlook 11.2020

RACCOLTA RAMI DANNI E VITA: ITALIA

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

- 13,3%

nei rami danni vs 1[^] trim
2019

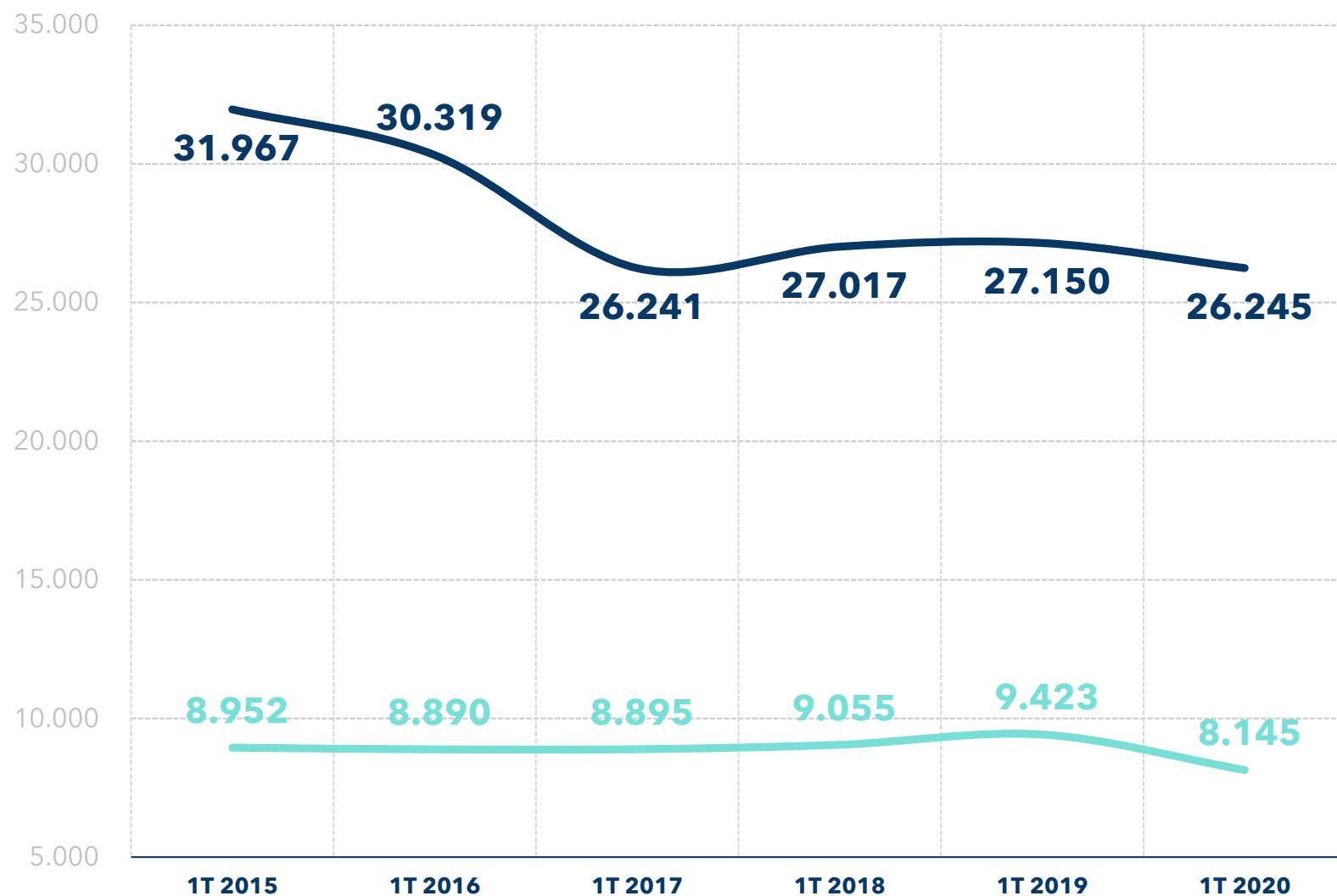
- 3,3%

ramo vita vs 1[^] trim 2019

10

ISRF·Lab

Serie storica - Premi al I Trimestre rami danni e vita



FOCUS: RACCOLTA VITA

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

Variazioni 1Q 2020/1Q2019

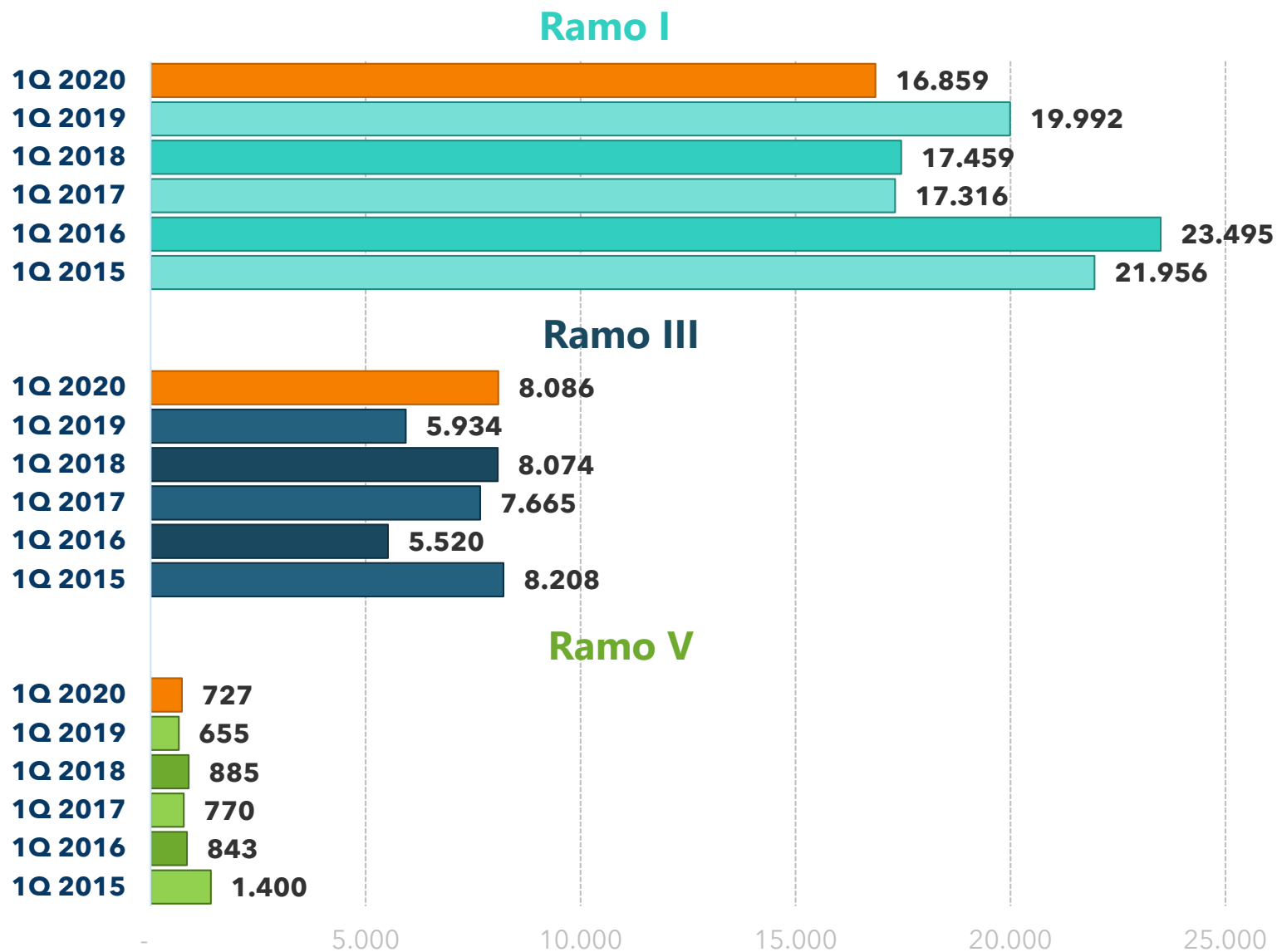
-15,7%
Ramo I

+36,3%
Ramo III

+11,0%
Ramo V

11

ISRF•Lab



FOCUS: RACCOLTA DANNI

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

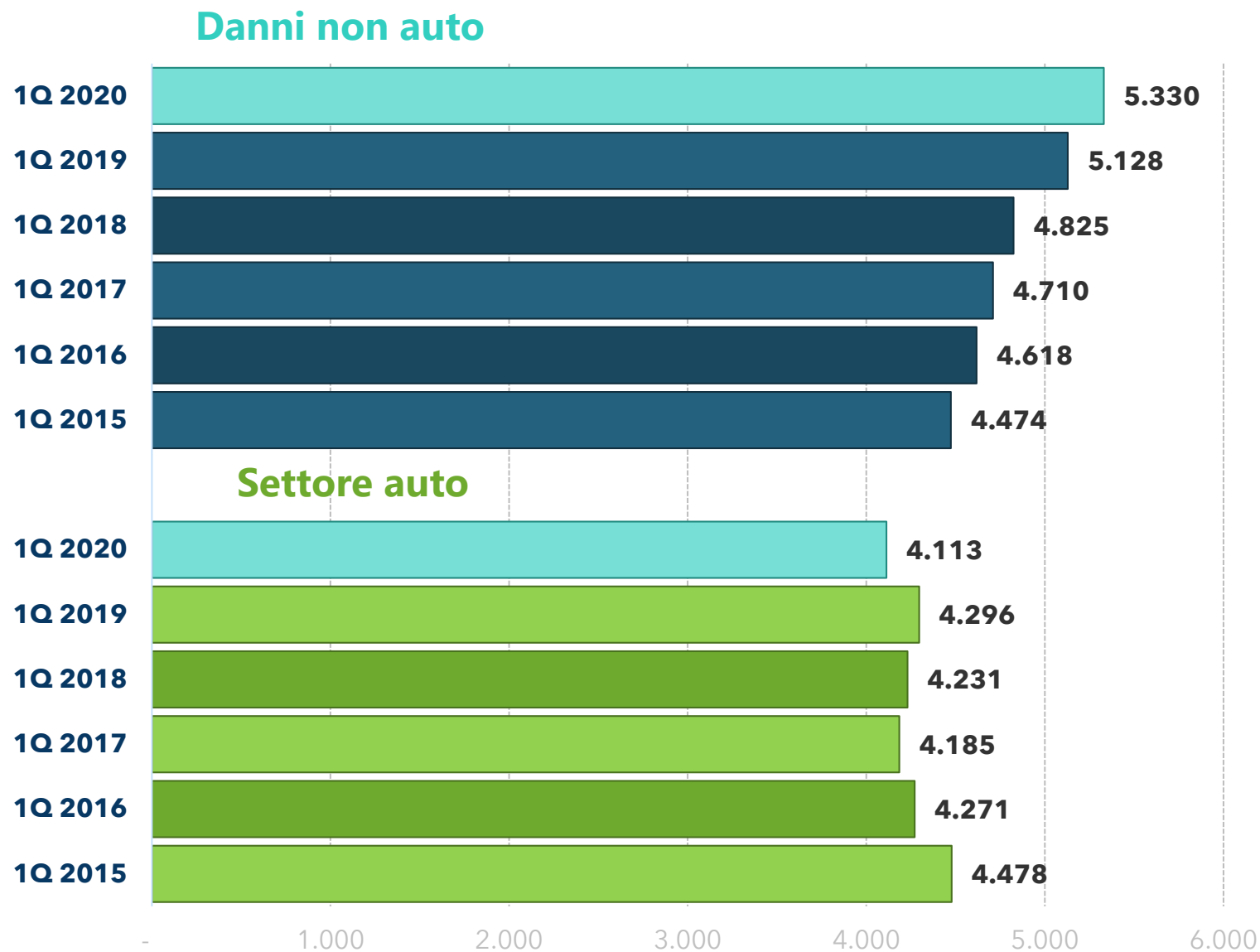
**Variazioni 1Q
2020/1Q2019**

-4,26%
Settore auto

+3,94%
Danni non auto

12

ISRF·Lab



Outlook 11.2020

PRODUZIONE PER CANALE DISTRIBUTIVO

Elaborazione ISRF LAB su dati ANIA

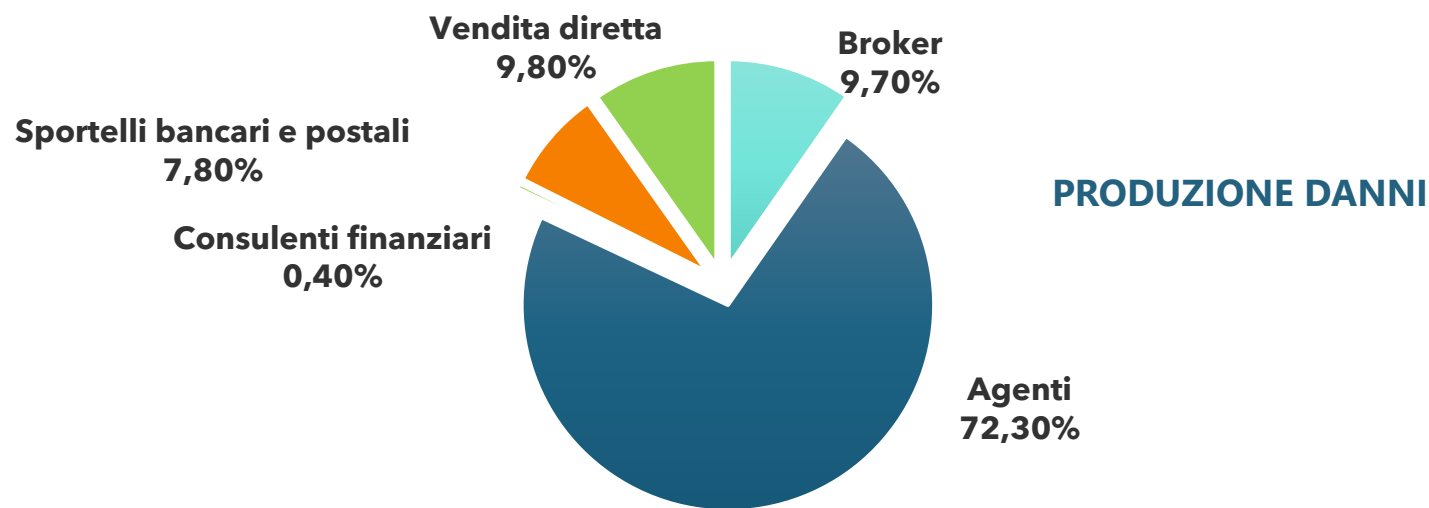
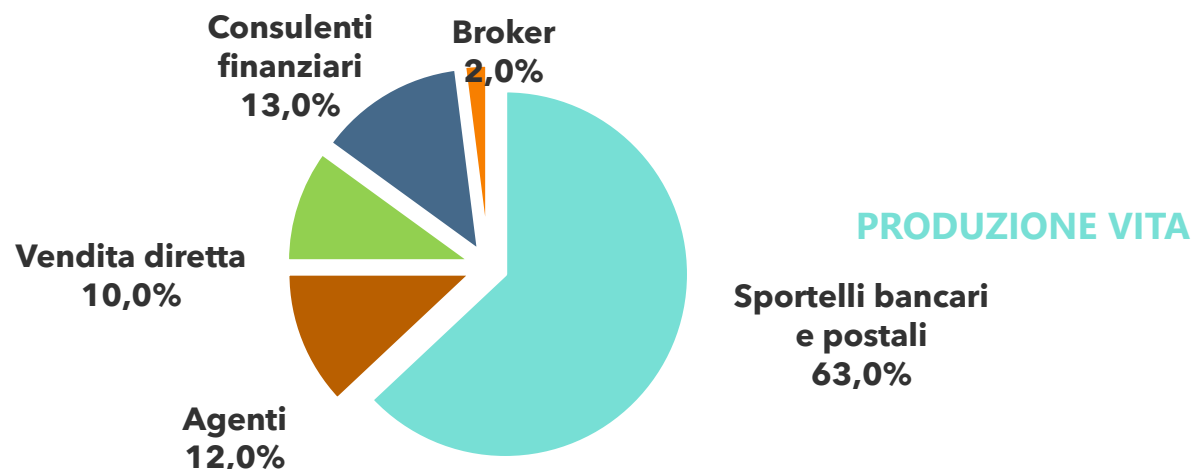
Principali forme
d'intermediazione

VITA
63%
Sportelli Bancari

DANNI
72,3%
Agenti

13

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

