

I CINQUE MAGGIORI GRUPPI DA GENNAIO A GIUGNO 2004: I RISULTATI...

	GENERALI		RAS		UNIPOL		FONDIARIA-SAI		CATTOLICA	
	30 GIUGNO 04	31 GIUGNO 03	30 GIUGNO 04	31 GIUGNO 03	30 GIUGNO 04	31 GIUGNO 03	30 GIUGNO 04	31 GIUGNO 03	30 GIUGNO 04	31 GIUGNO 03
Risultato tecnico rami danni	-310	-466	49	-57	73	41	167	166	5	1
Risultato tecnico rami vita	593	487	118	21	32	52	50	61	34	33
Risultato tecnico totale	283	21	167	-36	105	93	217	227	39	34
Proventi ordinari netti da investimento	5.333	4.410	1.072	1.099	356	290	432	385	128	127
Quota utile investimenti trasferita	-4.038	-2.822	-593	-590	-264	-224	-241	-239	-93	-93
Altri proventi (oneri) netti	-330	-294	-13	22	36	-28	-70	-90	-10	-9
Risultato ordinario	1.248	1.315	633	495	160	132	338	287	64	59
Risultato straordinario	187	304	-12	79	23	13	9	2	49	32
Risultato netto	742	531	390	348	80	67	144	118	54	42

...E LA RACCOLTA

PREMI CONTABILIZZATI AL 30/06/04	GENERALI	RAS	UNIPOL	FONDIARIA-SAI	CATTOLICA
Rami danni	10.536	3.982	1.979	3.599	748
variazione percentuale	2,3	4,6	3,0	3,3	2,9
Ramo vita	18.142	4.451	3.124	1.479	1.666
variazione percentuale	19,0	-14,3	1,0	31,7	11,8
PREMI TOTALI	28.678	8.433	5.103	5.078	2.414
variazione percentuale	12,2	-6,3	1,8	10,2	8,9
PREMI DI COMPETENZA	26.379	7.621	4.816	4.789	2.286

Nelle tabelle sono elencate le principali voci dei bilanci semestrali dei cinque maggiori gruppi del mercato, con le variazioni rispetto all'analogo periodo del 2003. Dati in milioni di euro

CLASSIFICHE LE MIGLIORI E LE PEGGIORI SOCIETÀ DEL 2003 E 2004 NELL'ANALISI DEL MONDO

Sorpresa: Generali, Ras, Unipol & c. hanno imparato a fare gli assicuratori

Dopo anni migliora il risultato tecnico delle compagnie. Che a fine dicembre avranno raccolto 104 miliardi

Circa 104 miliardi: euro più, euro meno, sarà questa la raccolta premi 2004 dell'industria assicurativa nazionale. «In base ai dati disponibili, prevediamo di chiudere l'esercizio con un incremento medio del 6-7%, che riassume uno sviluppo del 7-8%

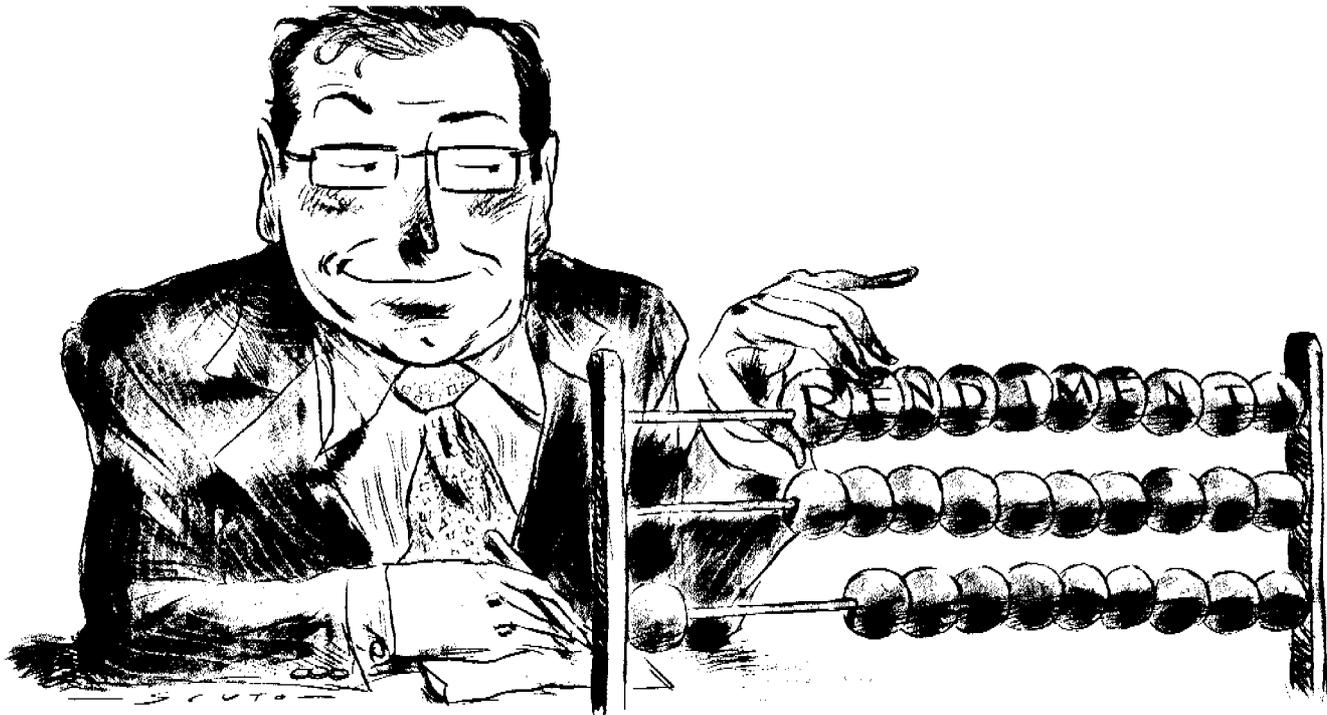
del settore vita e una crescita del 4-5% del comparto dei rami danni», dice al *Mondo* Fabio Cerchiai, presidente dell'Ania, la confindustria assicurativa. Si tratta di un risultato in linea con le stime di metà anno elaborate dall'Associazione, che aveva ap-

punto previsto una flessione della crescita dei premi rispetto all'incremento di oltre l'11% registrato nel 2003. Il rallentamento della raccolta non incide però sui risultati economici. «In effetti l'andamento del settore è positivo e i margini sono in linea con lo scorso anno», conferma Cerchiai. «Questo vuol dire che si tratta di un'industria che va bene, che non è triste come tante altre, e che probabilmente riuscirà a chiudere questo bilancio con un guadagno analogo a quello di 3,6 miliardi realizzato dal settore nel 2003».

I RATIOS A CONFRONTO

	GENERALI	RAS	UNIPOL	FONDIARIA-SAI	CATTOLICA
RAMI DANNI					
Sinistri/Premi competenza	27,4	23,7	22,1	19,2	20,9
Spese gestione/Premi competenza	75,3	74,5	73,6	75,7	78,3
Combined ratio	102,7	98,2	95,8	94,9	99,2
Combined ratio semestre 2003	104,6	101,2	96,1	94,8	99,8
RAMO VITA					
Spese gestione vita/Premi competenza	10,7	6,4	3,1	5,8	6,5
Spese gestione vita / Premi competenza semestre 2003	12,3	6,8	2,8	6,4	4,2
Saldo tecnico vita/Premi competenza	3,3	2,7	1,0	3,4	2,0
Saldo tecnico vita / Premi competenza semestre 2003	3,6	0,4	1,8	5,5	2,2
Investimenti / Riserve	104,2	107,4	103,9	103,6	101,5
Roe annualizzato	18,2	19,3	6,7	11,5	11,6
Roe annualizzato semestre 2003	12,7	15,2	10,2	10,1	9,4

A due mesi dalla chiusura del 2004 è questa la cornice, a tinte chiare, disegnata dal numero uno degli assicuratori. Dunque l'industria delle polizze sta per infilare un'altra annata sì, dopo il già buono 2003, continuando a cogliere i frutti di un ciclo di mercato



decisamente positivo. Che si deve a tanti fattori, a cominciare dal ritorno al profitto del ramo auto. Ma anche al fatto che, a partire dal 2002, le compagnie hanno ripreso a concentrarsi sul loro mestiere, vendendo polizze a prezzi fissati su basi tecniche e ricominciando a dare valore non più solo al ramo vita (da cui provengono margini sempre più esigui), ma anche e soprattutto al settore dei rami danni, dopo un lungo periodo di trascuratezza. Che questa scelta strategica

di tornare a fare gli assicuratori sia stata assunta giocoforza, quale rimedio alla caduta delle rendite finanziarie che aveva piegato i bilanci del settore, poco importa. Quel che conta è che non appena le imprese hanno preso atto che la finanza non tappava più le falle del lavoro e hanno cominciato a sottoscrivere con cura i rischi, gli utili sono tornati, pur in un contesto congiunturale tutt'altro che favorevole.

La prova è nei risultati di bilancio

raccolti in questo tradizionale «Rapporto assicurazioni» realizzato dal *Mondo* con il contributo di Rating, società milanese di analisi finanziarie di Rosalba Casiraghi. Oltre alle classifiche 2003 delle compagnie più grandi (da pagina 99), l'analisi registra il peso dei maggiori gruppi in alcuni principali rami e, per la prima volta quest'anno, contiene anche una serie di minigraduatorie realizzate tenendo conto di tutte le imprese che lavorano in Italia. Non manca, come

CRESCONO I PREMI DI ALLEANZA, REALE MUTUA, SARA, VITTORIA

	PREMI NETTI		RISULTATO TECNICO		RISULTATO ORDINARIO	RISULTATO NETTO	ROE ANNUALIZZATO
	RAMI DANNI	RAMI VITA	RAMI DANNI	RAMI VITA			
Alleanza	-	3.636,0	-	290,0	387,0	290,0	28,3
variazione % giugno 2003		26,8			26,9	21,3	
Poste Vita	-	2.040	-	19	23	15	9,6
variazione % giugno 2003		-23,2			-26,0	-21,1	
Milano	1.280,9	223,1	79,3	23,7	169,3	108,2	18,9
variazione % giugno 2003	3,5	28,9			53,6	68,0	
Lloyd Adriatico	640	511	64	15	165	106	38,7
variazione % giugno 2003	0,9	-1,1			25	35,9	
Reale Mutua	853	279	-49,9	1,7	12,7	11,4	2,9
variazione % giugno 2003	4,5	65,0			-71,2	-61,6	
Sara	393	45	9	1	54	32	21,4
variazione % giugno 2003	0,5	136,8			31,7	28,0	
Vittoria	200,6	54,5	16,8	4,6	22,3	14,5	24,4
variazione % giugno 2003	15,1	19,8			48,0	57,7	
Ergo Previdenza	-	147,9	-	8,0	17,0	13,1	5,6
variazione % giugno 2003		13,7			84,3	201,2	

Risultati al 30 giugno 2004, dati in milioni di euro dati al 30 giugno 2004 -

GRUPPI: CHI GUADAGNA CON L'AUTO, CHI PERDE CON LA MALATTIA

CHI GUADAGNA DI PIÙ CON L'AUTO

Risultato conto tecnico ramo rca in rapporto ai premi lavoro diretto

GENERALI	13,3
ALLIANZ RAS	12,1
UNIPOL	10,9
TORO	10,8
FONDIARIA-SAI	7,2
CATTOLICA	5,6
AVIVA	-1,7

CHI VENDE PIÙ RC AUTO

Raccolta premi, in milioni

	PREMI
FONDIARIA-SAI	4.819
ALLIANZ RAS	3.341
GENERALI	2.413
UNIPOL	2.372

TORO	1.481
CATTOLICA	929
AVIVA	211



CHI CI RIMETTE CON LA MALATTIA
Risultato conto tecnico ramo malattia in rapporto ai premi lavoro diretto

FONDIARIA-SAI	-5,6%
GENERALI	-4,5%
CATTOLICA	-1,3%
ALLIANZ RAS	-0,6%
UNIPOL	-0,6%

CHI GUADAGNA DI PIÙ CON LA VITA

Risultato conto tecnico rami Vita in rapporto ai premi lavoro diretto

GENERALI	6,6%
SANPAOLO-IMI	2,3%
AVIVA	2,2%
CATTOLICA	2,0%
ALLIANZ RAS	1,8%
TORO	1,3%
MONTEPASCHI	1,3%
UNIPOL	1,2%
FONDIARIA-SAI	0,5%

E CHI INVECE CON LA VITA CI PERDE

POSTE VITA	-1,8
------------	------



CHI FA UTILI CON GLI INFORTUNI

Risultato conto tecnico ramo infortuni in rapporto ai premi lavoro diretto

TORO	25,5%
FONDIARIA-SAI	23,0%
UNIPOL	17,6%
ALLIANZ RAS	16,6%
GENERALI	14,1%
AVIVA	8,2%
CATTOLICA	6,8%

Classifiche sui bilanci 2003 del lavoro italiano diretto

sempre, uno spaccato esauriente del primo semestre del 2004, con il confronto dei primi cinque gruppi del mercato e di alcune importanti singole compagnie.

Partendo dal semestre, come si può osservare nelle tabelle al 30 giugno scorso, Generali, Ras, Fondiaria Sai, Unipol e Cattolica, ovvero i cinque gruppi big dell'industria assicurativa nazionale, hanno registrato un miglioramento delle varie poste del bilancio rispetto all'analogo periodo dell'anno prima, a cominciare dal risultato netto, in decisa crescita. Significativo, in particolare, è anche il progresso nell'area tecnica, frutto, appunto, del maggiore focus sul core business di questi ultimi anni. È passato per esempio da 21 milioni a 283 milioni il risultato tecnico del gruppo Generali (anche se resta ancora ne-

gativo per 310 milioni il saldo del settore danni). È diventato positivo per 167 milioni il risultato del gruppo Ras, dopo un rosso di 36 milioni registrato nel semestre dell'anno prima. Mentre Fondiaria Sai, che lo scorso anno aveva segnato in bilancio 227 milioni, ha fatto sostanzialmente il bis, girando la boa con +217 milioni. Crescita positiva anche per Unipol e Cattolica.

Sempre tra i cinque big, i maggiori incrementi della raccolta premi nella prima parte dell'anno sono stati realizzati dal Leone di Trieste (+12,2%) e da Fondiaria Sai (+10,2%); buono anche lo sviluppo di Cattolica (+8,9%); crescono meno del 2% i premi Unipol e decrescono quelli Ras (anche a causa delle difficoltà di raccolta del suo partner Unicredito

nell'area bancassurance). Passando alla tabella che contiene i principali indicatori di efficienza e redditività, si può notare come le spese di gestione nel ramo vita siano in discesa per i gruppi Generali, Ras e Fondiaria Sai, mentre salgono leggermente per il gruppo Toro e per il gruppo Cattolica. Nel settore dei rami danni, uno degli indici più significativi è la combined ratio (indice che si ricava sommando due rapporti, le spese per sinistri e le spese di gestione sui premi) che esprime la capacità dell'assicuratore di ricavare utili dal lavoro in questo comparto. In base ai calcoli di Rating, che prende in considerazione i premi di competenza al netto della riassicurazione e delle riserve, includendo le altre partite tecniche, tra i cinque gruppi solo le Generali hanno questo rapporto superiore a cento e

COMPAGNIE: CHI HA LA GESTIONE PIÙ BRILLANTE E CHI CRESCE DI PIÙ

CHI HA LA GESTIONE PIÙ BRILLANTE

Risultato ordinario su premi complessivi lavoro totale 2003

LOYD ADRIATICO	16,7%
TORO ASSICURAZIONI	14,8%
PADANA ASSICURAZIONI	14,4%
RAS	13,9%
ZURIGO	13,2%
ZURICH INVESTMENTS LIFE	10,9%
WINTERTHUR ASSICURAZIONI	10,8%
ALLEANZA ASSICURAZIONI	9,9%
ASSICURAZIONI GENERALI	9,8%
NUOVA TIRRENA	9,6%

CHI PERDE NELLA GESTIONE

Risultato ordinario su premi complessivi lavoro totale 2003

SOCIETÀ REALE MUTUA	-5,7%
SKANDIA VITA	-1,7%
ASSITALIA	-1,0%
FINECOVITA	-0,1%



CHI È CRESCIUTO DI PIÙ

Variazione dei premi lavoro diretto 2003/2002

NEL RAMO VITA	
BCC VITA	631,7%
E NEI RAMI DANNI	
DIRECT LINE	111,2%



CHI PERDE ANCORA TANTO NELLA RCA

Risultato conto tecnico rca in rapporto ai premi

DIRECT LINE	-24,6%
COMMERCIAL UNION ITALIA	-8,6%
CARIGE ASSICURAZIONI	-8,0%
ASSIMOCO	-5,7%
GENIALLOYD	-5,3%

IL GRUPPO PIÙ FORTE

	PREMI 2003	QUOTA MERCATO
NEL RAMO VITA		
Gruppo Generali	13.917	22,2
Gruppo Allianz Ras	8.945	14,3
Gruppo Sanpaolo-Imi	7.181	11,3
Gruppo Unipol	5.061	8,1
Gruppo Poste Vita	4.489	7,2

	PREMI 2003	QUOTA MERCATO
NEL COMPARTO FONDI D'INVESTIMENTO		
Gruppo Allianz Ras	5.661	21,3
Gruppo Sanpaolo-Imi	4.469	16,6
Gruppo Fineco	2.223	8,4
Gruppo Generali	2.027	7,5
Gruppo Mediolanum	1.910	7,2

	PREMI 2003	QUOTA MERCATO
NEL RAMO DANNI		
Gruppo Fondiaria-Sai	6.803	19,89
Gruppo Generali	5.619	16,42
Gruppo Allianz Ras	5.291	15,47
Gruppo Unipol	3.791	11,08
Gruppo Toro	2.180	6,37

	PREMI 2003	QUOTA MERCATO
NELLA RCA AUTO		
Gruppo Fondiaria-Sai	4.113	23,35
Gruppo Allianz Ras	2.837	16,10
Gruppo Generali	2.120	12,04
Gruppo Unipol	2.016	11,44
Gruppo Toro	1.242	7,05

	PREMI 2003	QUOTA MERCATO
NELLE AUTO RISCHI DIVERSI		
Gruppo Fondiaria-Sai	705	23,02
Gruppo Allianz Ras	504	16,46
Gruppo Unipol	357	11,65
Gruppo Generali	292	9,54
Gruppo Toro	239	7,80

	PREMI 2003	QUOTA MERCATO
NEGLI ALTRI RAMI DANNI NON AUTO		
Gruppo Generali	3.206	22,1
Gruppo Fondiaria-Sai	1.984	13,7
Gruppo Allianz Ras	1.951	13,4
Gruppo Unipol	1.419	9,8
Gruppo Toro	699	4,8

Lavoro italiano diretto 2003,
dati aggregati per gruppo, in milioni di euro

MEGLIO LA PADANA, PEGGIO LA SIC

LE MIGLIORI COMBINED RATIO
Rapporto sinistri e spese
su premi di competenza

PADANA ASSICURAZIONI	76,1
UNISALUTE	83,5
LLOYD ADRIATICO	84,4
EUROP ASSISTANCE ITALIA	85,5
LLOYD ITALICO ASSICURAZIONI	85,6
MMI DANNI	89,6
MONDIAL ASSISTANCE ITALIA	89,8
LINEAR ASSICURAZIONI	89,8
MILANO ASSICURAZIONI	90,5
FONDIARIA - SAI	90,7



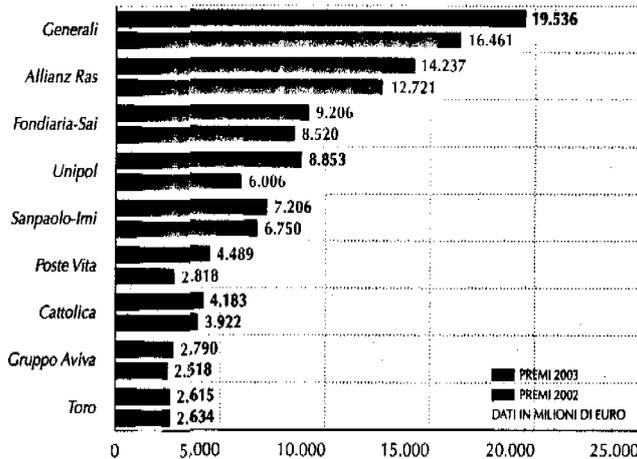
E LE PEGGIORI

Rapporto sinistri e spese su
premi di competenza

SOC. ITALIANA CAUZIONI	226,0
DIRECT LINE	117,1
NAVALE ASSICURAZIONI	113,8
ASSITALIA	112,9
SIAT	110,0
BERNESE ASSICURAZIONI	109,2
SOCIETÀ REALE MUTUA	109,2
UMS GENERALI MARINE	104,2
ASSICURAZIONI GENERALI	103,1
PIEMONTESE ASSICURAZIONI	102,8



NOVE GRUPPI AL VERTICE DEL MERCATO



Il grafico accanto rappresenta la raccolta premi aggregata dei nove maggiori gruppi del mercato italiano 2003. Sono state inserite all'interno di un gruppo tutte le compagnie che fanno capo a uno stesso azionista, come per esempio la Ras e il Lloyd Adriatico che, pur non avendo rapporti tra loro, sono entrambe controllate dal gruppo Allianz

quindi ancora negativo. Va comunque ricordato che esiste un altro modo, meno severo, per calcolare la combined ratio, che determina un risultato migliore per tutti, anche per il gruppo triestino, che scende sotto il cento (*il Mondo* n° 38).

Una grande solidità caratterizza questi grandi giocatori del mercato. A questo proposito, è il caso di mettere in evidenza anche la voce riserve tecniche nette dei vari gruppi: si va dai

203.052 milioni di Generali ai 7.113 milioni di Cattolica, passando per gli oltre 37 mila milioni di Ras, i 21 mila di Unipol e gli oltre 21.500 di Fondiaria Sai. In particolare sono proprio il gruppo più grande e quello più piccolo ad avere incrementato in maniera più forte questa posta: +13,9% le Generali e +16,4% Cattolica. Le riserve di Unipol sono cresciute dell'8%, quelle di Fondiaria Sai del 6,3% e quelle di Ras dell'1,8%.

Dai gruppi alle singole compagnie, la tabella a pagina 98 comprende i risultati semestrali delle società quotate in Borsa e di altre imprese significative per il mercato. Per quanto riguarda l'andamento della raccolta, i progressi più consistenti nel ramo vita sono di Reale mutua, Sara e Vittoria (che vanta anche il miglior incremento nei rami danni). Ma va anche sottolineato il progresso del 26,8% realizzato da Alleanza: un tasso di svi-

15 COMPAGNIE MIGNON

Raccolta premi inferiore a 1 milione	
	PREMI LAVORO DIRETTO
DIFESA LEGALE	960
NIPPONKAO INSURANCE	710
SCOTTISH EQUITABLE	708
ASSIFIT	660
ASSICURAZIONI DI ROMA VITA	503
NATIONALE NEDERLAND INTERNATIONAL	443
FONDIPREV VITA	435

ASSICURATRICE ITALIANA DANNI	422
CG MORTGAGE INSURANCE	392
IMA ITALIA ASSISTANCE	336
ALBA	281
FM INSURANCE	147
GE MORTGAGE INSURANCE	72
SWISS LIFE INFORTUNI MALATTIE	47
AZZURRA(SI)	1

GRADUATORIA LAVORO ITALIANO DIRETTO 2003: LE 57 COMPAGNIE CON PIÙ DI 300 MILIONI DI PREMI

	PREMI 2003	VAR. % PREMI	QUOTA MERCATO	RISULTATO CONTI TECNICI	PROVENTI INV. NETTI	RIS. GESTIONE ORDINARIA	RISULTATO NETTO	INVESTIMENTI	RISERVE TECNICHE NETTE	PATRIMONIO NETTO
1 Assicurazioni Generali	5.584.592	5,6	5,44	439.022	1.353.646	548.824	550.431	30.321.291	17.780.274	7.987.152
2 Credifras vita	5.320.094	21,6	5,18	2.814	529.977	12.550	4.928	14.836.019	14.882.736	345.411
3 Fondiaria-Sai	4.901.721	4,8	4,77	303.551	202.937	104.718	133.060	14.446.847	12.854.551	2.319.586
4 Sanpaolo vita	4.662.376	27,5	4,54	111.629	651.511	127.846	96.009	14.170.500	13.854.619	460.702
5 Poste vita	4.489.486	59,3	4,37	40.813	359.562	53.500	33.780	9.990.697	9.893.112	271.137
6 Ras	4.248.529	4,1	4,14	275.447	784.311	589.539	456.787	15.942.522	11.253.357	4.561.983
7 Alleanza assicurazioni	3.734.753	7,2	3,64	362.077	813.431	371.035	403.928	19.062.819	11.012.370	2.202.516
8 Intesa vita	3.506.168	38,0	3,41	64.800	564.004	14.471	4.125	18.584.187	18.558.317	1.186.804
9 Ina vita	3.002.862	11,8	2,92	194.688	875.886	175.023	133.915	20.637.339	19.935.124	1.530.656
10 Milano assicurazioni	2.956.667	5,9	2,88	191.397	67.851	82.515	157.196	7.420.244	7.201.498	1.175.197
11 Generali vita	2.946.080	7,2	2,87	125.892	800.963	162.631	109.791	16.730.156	16.618.438	970.457
12 Unipol	2.454.154	29,1	2,39	125.048	270.380	169.024	134.107	8.586.856	5.983.564	2.529.550
13 Montepaschi vita	2.389.900	9,7	2,33	30.969	376.243	44.264	30.791	11.084.330	10.946.978	362.565
14 FinecoVita	2.280.884	-4,9	2,22	30.021	407.657	-2.352	374	11.307.097	10.959.892	295.168
15 Fideuram vita	2.148.170	-30,1	2,09	54.861	338.632	83.463	35.335	10.417.464	10.439.700	439.996
16 Bnl vita	2.077.169	22,8	2,02	28.149	338.293	40.582	31.385	7.659.817	7.382.005	177.929
17 Mediolanum vita	1.990.705	-6,2	1,94	24.042	398.982	18.593	14.865	8.340.459	8.267.893	243.183
18 Assitalia	1.921.730	2,5	1,87	-58.986	176.858	-18.548	-30.246	2.661.411	2.909.121	454.581
19 Lloyd Adriatico	1.755.574	5,2	1,71	272.834	206.720	293.203	213.947	4.916.961	4.569.992	699.193
20 Commercial Union vita	1.672.868	12,1	1,63	28.777	279.201	38.414	17.909	6.464.032	6.337.379	350.800
21 Axa assicurazioni	1.601.555	7,7	1,56	86.440	214.549	79.768	39.846	4.339.189	4.602.066	413.617
22 Società Reale Mutua	1.473.850	-9,6	1,44	-84.081	142.848	-84.722	-58.091	5.328.713	4.300.248	1.293.092
23 Società Cattolica	1.429.994	17,0	1,39	67.109	194.695	77.078	61.737	5.584.569	4.935.531	1.027.529
24 Winterthur assicurazioni	1.333.853	1,2	1,30	155.344	100.245	144.208	75.453	2.443.012	2.279.908	448.100
25 Toro assicurazioni	1.263.750	-1,1	1,23	127.935	243.560	187.343	246.554	4.795.937	3.648.798	1.411.758
26 Meieaurora	1.238.994	13,4	1,21	43.248	91.045	52.352	38.265	3.051.110	2.964.401	294.060
27 Lombarda vita	1.142.083	18,2	1,11	12.061	52.055	14.336	8.637	2.732.179	2.022.562	66.966
28 Antonveneta vita	1.068.449	32,2	1,04	24.265	154.288	28.097	16.976	2.824.251	2.836.457	73.783
29 Venezia assicurazioni	1.025.012	40,2	1,00	28.537	103.732	20.248	9.876	3.498.040	3.633.491	278.853
30 Allianz subalpina	984.233	7,7	0,96	48.551	107.330	57.546	55.477	2.741.503	2.524.538	244.963
31 Quadrifoglio vita	886.906	8,1	0,86	4.092	116.596	7.119	7.300	2.463.766	2.438.417	64.092
32 Bpv vita	871.732	2,8	0,85	9.612	52.783	12.282	7.729	2.291.238	2.288.529	64.670
33 Zurigo	821.463	12,1	0,80	92.535	74.531	108.045	58.921	1.319.168	1.241.903	209.153
34 Sara assicurazioni	786.368	4,1	0,75	29.140	64.386	43.788	27.955	1.420.021	1.214.811	314.995
35 Nuova Tirrena	707.406	2,3	0,69	49.794	78.127	67.827	38.017	1.858.943	1.697.264	310.843
36 Po vita	685.293	74,4	0,67	291	86.347	4.342	2.589	1.946.931	1.917.764	79.531
37 Ergo Previdenza	665.929	2,7	0,65	29.567	83.239	37.077	19.275	3.075.335	1.518.555	242.391
38 Novara vita	625.248	24,4	0,61	4.307	40.175	8.156	4.914	2.203.960	1.846.037	73.272
39 Centrovita assicurazioni	603.796	71,1	0,59	14.096	72.190	15.194	9.296	2.235.187	2.208.075	39.540
40 Winterthur vita	595.907	-17,4	0,58	25.761	188.579	28.678	18.823	3.444.855	3.360.645	197.046
41 Italiana assicurazioni	565.121	6,9	0,55	22.038	56.860	19.721	15.371	1.400.265	1.308.488	178.996
42 Skandia vita	561.703	103,7	0,55	-9.207	58.182	-9.460	-9.412	1.424.163	1.421.921	32.935
43 Bpb assicurazioni vita	554.219	86,0	0,54	4.660	47.947	6.145	4.494	1.634.579	1.624.963	41.254
44 Bipiemme vita	527.125	-17,1	0,51	18.322	72.870	20.128	11.713	2.364.549	2.340.805	41.390
45 Arca vita	486.962	23,8	0,47	11.020	169.367	11.214	6.506	3.195.082	3.170.977	94.322
46 Carige assicurazioni	480.411	0,4	0,47	14.178	2.760	8.409	2.710	553.649	570.233	143.572
47 Zurich investements life	461.551	18,2	0,45	38.633	168.512	50.182	30.898	2.856.087	2.794.560	199.228
48 Vittoria assicurazioni	457.564	12,4	0,45	28.704	46.385	27.801	15.147	1.082.567	1.005.640	117.997
49 Fata	380.286	2,2	0,37	34.411	38.009	33.492	12.876	856.465	837.667	92.862
50 Eurovita	373.474	55,8	0,36	19.237	105.813	21.255	12.744	2.080.817	2.066.989	78.151
51 Noricum vita	370.714	26,5	0,36	1.515	42.920	3.073	1.312	1.380.513	1.358.525	35.305
52 Rb Vita	367.270	-20,4	0,36	23.098	143.905	30.653	18.353	2.987.339	2.963.814	142.680
53 Azuritalia vita	356.420	0,8	0,35	7.413	47.071	8.249	5.112	1.579.104	1.568.792	34.245
54 Can Italia	346.623	6,7	0,34	18.452	22.858	20.744	10.233	540.943	547.021	68.641
55 Zurich international Italia	342.133	11,7	0,33	2.450	15.164	6.680	442	306.056	316.377	107.966
56 Padana assicurazioni	323.193	0,3	0,31	57.211	9.359	46.511	32.400	649.235	581.539	158.699
57 Duomo assicurazioni	319.140	10,5	0,31	6.165	11.834	8.308	7.603	482.957	441.559	103.253

GRADUATORIA LAVORO ITALIANO DIRETTO VITA: LE 60 COMPAGNIE CON PIÙ DI 100 MILIONI DI PREMI

	PREMI 2003	VAR. SU PREMI	QUOTA MERCATO %	SEPE GESTIONE	IN % SUI PREMI	REDDITI NETTI INVESTIMENTI	SALDO TECNICO RISCHI DIRETTI	IN % SUI PREMI	RISULTATO CONTO TECNICO	IN % SUI PREMI
1 CreditRas vita	5.320.092	21,6	8,42	280.665	5,3	513.909	6.619	0,1	2.832	0,1
2 Sampaolo vita	4.662.376	27,5	7,38	151.745	3,3	254.187	-263.608	-5,7	111.629	2,4
3 Poste vita	4.489.486	59,3	7,10	137.098	3,1	355.443	40.813	0,9	40.813	0,9
4 Intesa vita	3.506.168	38,0	5,55	111.136	3,2	483.373	14.625	0,4	64.801	1,8
5 Alleanza assicurazioni	3.258.832	-6,1	5,15	347.067	10,7	685.797	158.033	4,8	361.931	11,1
6 Ina vita	3.002.576	11,9	4,75	327.809	10,9	860.786	194.347	6,5	194.686	6,5
7 Generali vita	2.946.080	7,2	4,66	232.257	7,9	755.621	129.935	4,4	125.893	4,3
8 Montepaschi vita	2.389.900	9,7	3,78	55.064	2,3	360.289	32.451	1,4	30.969	1,3
9 FinecoVita	2.280.312	-4,9	3,61	148.492	6,5	403.174	33.839	1,5	29.900	1,3
10 Fideuram vita	2.148.149	-30,1	3,40	125.555	5,8	321.243	55.295	2,6	54.858	2,6
11 Bnl vita	2.077.169	22,8	3,29	79.556	3,8	330.698	23.761	1,1	28.149	1,4
12 Mediolanum vita	1.990.690	-6,2	3,15	186.492	9,4	398.756	28.006	1,4	24.042	1,2
13 Commercial union vita	1.671.315	12,1	2,64	68.580	4,1	265.780	27.443	1,6	28.777	1,7
14 Ras	1.301.083	10,9	2,06	141.614	10,9	341.331	84.944	6,5	61.590	4,7
15 Lombarda vita	1.142.082	18,2	1,81	43.976	3,9	50.749	12.453	1,1	12.061	1,1
16 Unipol	1.076.172	74,5	1,70	48.173	4,5	176.062	4.510	0,4	3.830	0,4
17 Antoniana veneta popolare vita	1.068.450	32,2	1,69	21.931	2,1	151.989	24.341	2,3	24.265	2,3
18 Venezia assicurazioni	1.025.012	40,2	1,62	57.156	5,6	97.401	17.743	1,7	28.537	2,8
19 Fondiaria-Sai	941.129	12,8	1,49	84.170	8,9	241.087	5.662	0,6	8.259	0,9
20 Quadrifoglio vita	886.906	8,1	1,40	20.124	2,3	114.040	4.075	0,5	4.090	0,5
21 Bpv vita	871.732	2,8	1,38	31.679	3,6	51.027	9.644	1,1	9.612	1,1
22 Po vita	685.293	74,4	1,08	26.187	3,8	83.831	522	0,1	291	-
23 Ergo previdenza	663.228	2,6	1,05	65.835	9,9	68.120	58.404	8,8	29.565	4,5
24 Novara vita	625.248	24,4	0,99	26.500	4,2	37.003	-5.582	-0,9	4.308	0,7
25 Winterthur vita	595.880	-17,4	0,94	30.988	5,2	177.954	25.828	4,3	25.761	4,3
26 Centrovita assicurazioni	591.567	72,4	0,94	33.392	5,6	16.160	-43.201	-7,3	10.888	1,8
27 Skandia vita	561.704	103,7	0,89	27.558	4,9	58.133	-9.207	-1,6	-9.207	-1,6
28 Bpb assicurazioni vita	554.219	86,0	0,88	18.764	3,4	45.541	5.487	1,0	4.660	0,8
29 Bipiemme vita	522.718	-17,4	0,83	20.065	3,8	70.467	17.589	3,4	17.438	3,3
30 Arca vita	486.962	23,8	0,77	33.350	6,8	165.410	9.290	1,9	11.019	2,3
31 Axa assicurazioni	474.846	15,6	0,75	26.666	5,6	90.972	5.358	1,1	5.716	1,2
32 Cattolica	472.813	28,0	0,75	32.337	6,8	147.475	26.043	5,5	25.173	5,3
33 Zurich investments life	461.476	18,2	0,73	35.291	7,6	157.614	38.285	8,3	38.633	8,4
34 Lloyd Adriatico	446.696	11,6	0,71	32.289	7,2	121.145	34.910	7,8	36.471	8,2
35 Milano Assicurazioni	429.219	5,0	0,68	39.655	9,2	106.719	-668	-0,2	313	0,1
36 Meleaurora	425.027	44,4	0,67	17.130	4,0	53.796	-4.813	-1,1	-2.003	-0,5
37 Eurovita	373.474	55,8	0,59	13.108	3,5	102.311	19.030	5,1	19.237	5,2
38 Noricum vita	370.714	26,5	0,59	8.176	2,2	41.809	1.598	0,4	1.515	0,4
39 Rb vita	366.821	-20,4	0,58	39.947	10,9	137.633	22.600	6,2	23.295	6,4
40 Azuritafia vita	356.420	0,8	0,56	19.729	5,5	45.763	7.446	2,1	7.412	2,1
41 Allianz subalpina	343.584	20,3	0,54	19.199	5,6	66.715	19.764	5,8	13.584	4,0
42 Reale mutua	309.857	-34,8	0,49	33.321	10,8	104.498	-11.669	-3,8	-13.728	-4,4
43 Eurosun assicurazioni vita	292.730	10,4	0,46	25.928	8,9	32.730	3.114	1,1	1.446	0,5
44 Zurich life insurance Italia	283.379	-10,7	0,45	24.968	8,7	77.574	10.477	3,7	10.432	3,7
45 Dws	268.201	-2,0	0,42	12.197	4,5	42.616	-617	-0,2	4.518	1,7
46 Claris vita	261.254	39,1	0,41	32.048	12,3	34.519	-2.101	-0,8	2.919	1,1
47 Toro assicurazioni	259.722	-14,1	0,41	29.192	11,2	101.308	923	0,4	1.444	0,6
48 Desio vita	242.720	-36,8	0,38	10.651	4,4	23.003	233	0,1	225	0,1
49 Assimoco vita	215.005	53,0	0,34	17.104	8,0	34.672	-15.962	-7,4	3.986	1,9
50 Aviva vita	197.218	102,2	0,31	8.049	4,1	41	1.619	0,8	1.619	0,8
51 Carige vita nuova	190.319	-3,8	0,30	16.260	8,5	33.425	3.129	1,6	5.362	2,8
52 Bcc vita	179.576	631,7	0,28	-	-	-	-	-	-	-
53 Gan Italia vita	169.993	-5,1	0,27	20.360	12,0	52.940	256	0,2	310	0,2
54 Commercial union life	150.712	-7,2	0,24	7.348	4,9	36.168	3.437	2,3	3.084	2,0
55 Aig life	120.970	111,8	0,19	-	-	-	-	-	-	-
56 Cardiff assicurazioni	115.036	17,4	0,18	-	-	-	-	-	-	-
57 Itas vita	113.066	1,0	0,18	7.697	6,8	21.967	622	0,6	2.330	2,1
58 Area life international	108.955	39,1	0,17	-	-	-	-	-	-	-
59 Hdi assicurazioni	104.899	3,5	0,17	14.711	14,0	15.081	-2.231	-2,1	-2.268	-2,2
60 Nazionale neder. levens	100.509	-51,2	0,16	-	-	-	-	-	-	-

segue da pagina 102

luppo molto significativo se si considera la massa premi gestita dalla compagnia. Decresce, invece, il portafoglio di Poste vita. Per quanto riguarda il risultato tecnico si registra un generale miglioramento con la sola eccezione della Reale mutua, che peggiora il suo saldo nei rami danni già negativo nel 2003. È invece passata dal rosso (-2) al nero (+9) Sara. Decisamente brillante il roe (indice di redditività) di Lloyd Adriatico, Alleanza, Vittoria e Sara.

Passando alla fotografia finale del mercato 2003, la classifica generale comprende le 57 compagnie con una raccolta superiore ai 300 milioni; la

classifica, nei rami danni, delle 70 compagnie con più di 50 milioni; le aziende, nel ramo vita, con più di 100 milioni di euro. Si tratta di un campione esauriente dell'intero mercato che conferma il buon momento del settore. A fianco alle compagnie più grandi operano però anche società più piccole che sono lontane dai riflettori delle cronache. In qualche caso si tratta davvero di compagnie mignon, come dimostra la tabella a pagina 102, che riporta le aziende con una raccolta premi inferiore a 1 milione di euro. La più grande e più affermata tra loro è la Difesa legale, specializzata nel ramo. Ma nel gruppo ci sono anche diverse compa-

gnie straniere e la piccolissima Azzurasi (gruppo Fondiaria Sai) con appena mille euro.

Per gli amanti delle classifiche, il Rapporto ha anche individuato le due compagnie che in assoluto hanno registrato il maggiore tasso di incremento della raccolta (depurando i risultati dai casi non significativi). Nel ramo vita il primato è della Bcc vita, impresa al servizio del sistema del credito cooperativo (+631,7%). E nei rami danni è la Direct line: +111,2% è il tasso di incremento della compagnia diretta inglese che vende polizze rc auto ed evidentemente ha deciso di conquistare quote di mercato, costi quel che costi. Non a caso espone an-

GRADUATORIA LAVORO ITALIANO DIRETTO DANNI: LE 70 COMPAGNIE CON PIÙ DI 50 MILIONI DI PREMI

	PREMI 2003	VAR. SU PREMI	QUOTA MERCATO	SINISTRI IN % SU PREMI	SPESE GESTIONE	IN % SU PREMI	SALDO TECNICO RISCHI DIRETTI	IN % SU PREMI	RISULTATO CONTO TECNICO	IN % SU PREMI
1 Fondiaria-Sai	3.785.551	3,1	10,72	67,9	804.550	21,3	363.707	9,6	298.952	7,9
2 Ras	2.799.956	2,5	7,93	71,1	658.942	23,8	120.675	4,4	201.355	7,3
3 Assicurazioni Generali	2.766.595	7,1	7,83	70,5	630.276	23,5	104.011	3,9	278.206	10,4
4 Milano assicurazioni	2.508.565	5,9	7,10	70,8	487.983	19,8	199.584	8,1	188.336	7,7
5 Assitalia	1.917.262	2,7	5,43	88,3	476.065	25,3	-273.260	-14,5	-59.371	-3,2
6 Winterthur assicurazioni	1.333.379	1,2	3,77	68,0	315.967	23,9	87.830	6,6	155.344	11,7
7 Unipol	1.323.145	9,2	3,75	71,0	283.159	22,0	87.920	6,8	119.742	9,3
8 Lloyd Adriatico	1.296.503	3,0	3,67	65,2	254.413	19,5	171.973	13,2	236.353	18,1
9 Axa assicurazioni	1.123.049	4,5	3,18	74,2	268.589	24,3	-18.482	-1,7	80.724	7,3
10 Reale mutua	1.038.929	6,5	2,94	77,0	321.659	32,1	-99.862	-10,0	-70.355	-7,0
11 Toro assicurazioni	1.003.005	2,9	2,84	70,3	230.186	23,2	61.020	6,2	126.483	12,8
12 Cattolica	927.792	11,3	2,63	74,6	172.580	19,3	43.305	4,9	40.078	4,5
13 Zurigo	820.809	12,1	2,32	69,0	188.867	23,8	42.760	5,4	92.535	11,7
14 Meieaurora	813.276	1,9	2,30	73,3	181.409	22,6	32.798	4,1	45.342	5,6
15 Sara assicurazioni	763.589	4,2	2,16	79,9	165.656	21,9	-22.411	-3,0	29.140	3,8
16 Allianz subalpina	631.792	2,0	1,79	75,6	139.938	22,6	9.627	1,6	34.963	5,6
17 Nuova tirrena	620.129	2,8	1,76	75,5	128.908	21,1	16.313	2,7	47.144	7,7
18 Carige assicurazioni	480.264	0,4	1,36	65,4	114.797	23,9	46.991	9,8	14.179	2,9
19 Italiana assicurazioni	467.759	4,4	1,32	73,7	118.002	25,3	5.417	1,2	19.716	4,2
20 Vittoria assicurazioni	362.906	12,3	1,03	70,0	89.667	26,1	9.713	2,8	24.214	7,0
21 Gan Italia	346.465	6,7	0,98	71,2	83.935	24,7	7.733	2,3	18.454	5,4
22 Fata	336.704	5,1	0,95	71,7	68.654	20,5	22.898	6,8	29.430	8,8
23 Zurich international Italia	328.214	12,1	0,93	65,3	72.647	23,9	17.765	5,9	2.450	0,8
24 Duomo	318.914	10,6	0,90	74,1	71.366	23,2	4.519	1,5	6.166	2,0
25 Sasa	276.855	12,4	0,78	90,7	49.586	19,0	-46.989	-18,0	-2.117	-0,8
26 Lloyd Italice assicurazioni	265.984	6,1	0,75	65,9	54.013	20,8	24.838	9,6	44.925	17,3
27 Royal & Sunalliance assicurazioni	261.282	4,8	0,74	67,1	62.100	24,1	8.590	3,3	17.255	6,7
28 Lloyd's	233.641	3,0	0,66	-	-	-	-	-	-	-
29 Augusta assicurazioni	224.688	-1,0	0,64	88,0	34.476	15,2	-9.848	-4,4	20.037	8,9
30 Bpb assicurazioni	220.916	24,5	0,63	68,7	43.269	21,1	16.970	8,3	4.957	2,4
31 Helvetia	220.464	1,4	0,62	61,6	58.721	26,9	19.340	8,9	18.318	8,4
32 Commercial union Italia	218.505	-0,7	0,62	72,3	48.732	22,2	1.621	0,7	9.333	4,2
33 Assimoco	212.261	15,3	0,60	75,7	47.000	23,3	-2.547	-1,3	1.540	0,8
34 Uni One assicurazione	204.346	19,4	0,58	75,5	38.868	20,0	3.372	1,7	11.436	5,9
35 Padana assicurazioni	194.630	-27,9	0,55	42,9	9.525	4,9	100.580	51,5	43.189	22,1

che il peggior rapporto tra conto tecnico e premi: -24,6%. A proposito di rc auto, tra le imprese che perdono di più in questo ramo ci sono anche Commercial union Italia, Carige assicurazioni, Assimoco, Genialloyd. Parlando di perdite, la compagnia che ha accusato il peggior risultato nell'ambito dell'intero mercato è Azzurra, che registra un rapporto tra patrimonio netto e risultato netto di -99,8%. In profondo rosso anche la Sic con un indice negativo del 68,6%, Toro targa (-57,9%) e Direct Line (-46%). Se questo stesso esame si fa nella sola fascia di imprese più grandi se la cavano peggio



Skandia vita, Assitalia e Reale mutua. Chi vanta invece la gestione più brillante? Tra le dieci compagnie in testa la prima è il Lloyd Adriatico.

Spigolature anche tra i gruppi: le Generali guadagnano di più nella rc auto; il gruppo Fondiaria Sai perde più di tutti nel ramo malattie; il gruppo Toro fa utili vendendo polizze infortunati, e ancora le Generali vincono nel comparto vita, registrando il migliore rapporto tra conto tecnico e premi del lavoro diretto italiano. Tenendo conto di tutte le compagnie che fanno capo a un unico azionista di controllo, Rating ha infine calcolato il

peso specifico di ciascun gruppo in alcuni rami, sulla base dei premi aggregati (per fare un esempio, Ras e Lloyd adriatico sono considerate in questo caso come un gruppo facendo capo entrambe all'Allianz).

Ebbene, la maggior quota di mercato del ramo vita appartiene al gruppo Generali (22,2%); il gruppo Allianz Ras ha la leadership nel comparto delle polizze vita legate a fondi di investimento; Fondiaria-Sai si aggiudica la maggior fetta dell'intero comparto dei rami danni, e in particolare anche dei rami rc auto e auto rischi diversi; infine le Generali sono in testa negli altri rami danni diversi dall'auto.

Anna Di Martino

	PREMI 2003	VAR. SU PREMI	QUOTA MERCATO	SINISTRI IN % SU PREMI	SPESA GESTIONE	IN % SU PREMI	SALDO TECNICO RISCHI DIRETTI	IN % SU PREMI	RESULTATO CONTO TECNICO	IN % SU PREMI	
36	Hdi assicurazioni	188.048	10,2	0,53	72,2	45.518	26,0	-4.015	-2,3	-657	-0,4
37	Genertel	184.920	18,3	0,52	86,2	22.208	12,7	1.274	0,7	10.182	5,8
38	Direct Line	175.848	111,2	0,50	102,8	34.741	20,3	-39.401	-23,0	-21.434	-12,5
39	Genialloyd	170.094	53,7	0,48	82,3	28.687	19,0	-2.211	-1,5	4.363	2,9
40	Aig Europe	167.327	15,5	0,47	-	-	-	-	-	-	-
41	Euler Hermes siac	159.563	-4,0	0,45	86,0	52.899	31,2	-33.021	-19,5	8.610	5,1
42	Itas	144.744	5,1	0,41	63,5	38.265	27,1	12.003	8,5	11.405	8,1
43	Ace insurance	144.176	11,7	0,41	-	-	-	-	-	-	-
44	Ums Generali marine	140.396	5,5	0,40	93,7	31.332	26,0	-26.195	-21,7	-1.136	-0,9
45	Liguria assicurazioni	130.753	15,8	0,37	69,1	29.577	24,0	4.200	3,4	5.136	4,2
46	Linear assicurazioni	130.233	32,9	0,37	77,4	17.400	14,8	8.953	7,6	15.000	12,8
47	Siat	129.511	-12,6	0,37	78,2	28.538	21,7	2.852	2,2	1.417	1,1
48	Navale assicurazioni	126.127	-1,8	0,36	83,9	25.192	20,1	-10.479	-8,4	-7.787	-6,2
49	Piemontese assicurazioni	110.758	-2,4	0,31	71,5	31.624	29,2	-4.074	-3,8	1.400	1,3
50	Sic-Soc. italiana cauzioni	107.737	-11,8	0,31	200,4	29.224	31,6	-131.129	-141,9	-39.284	-42,5
51	Viscontea	105.882	3,4	0,30	64,0	31.518	30,2	3.264	3,1	2.413	2,3
52	Ergo assicurazioni	96.672	11,0	0,27	61,8	36.533	38,7	-1.741	-1,8	2.813	3,0
53	Commercial union insurance	96.417	0,7	0,27	77,8	20.454	20,9	-1.627	-1,7	3.648	3,7
54	Mmi assicurazioni	87.027	1,8	0,25	71,8	22.103	25,4	348	0,4	4.650	5,3
55	Bernese assicurazioni	86.178	11,2	0,24	77,2	23.263	27,6	-4.621	-5,5	-2.527	-3,0
56	Arca assicurazioni	83.100	-6,3	0,24	73,3	11.779	13,7	10.276	11,9	4.828	5,6
57	Verona assicurazioni	81.680	2,0	0,23	77,4	13.327	16,4	2.393	2,9	2.138	2,6
58	Nationale suisse	77.213	9,5	0,22	71,2	19.038	25,1	1.144	1,5	882	1,2
59	Carnica Assicurazioni	70.371	13,8	0,20	75,7	15.806	23,5	-677	-1,0	3.085	4,6
60	Sicurtà 1879	67.875	45,5	0,19	-	-	-	-	-	-	-
61	Itas assicurazioni	64.517	6,7	0,18	69,7	16.277	26,3	1.582	2,8	5.959	9,6
62	UniSalute	64.425	21,1	0,18	70,9	10.583	19,2	5.428	9,9	6.300	11,4
63	Europ assistance Italia	61.726	14,0	0,17	50,8	23.524	39,8	5.410	9,1	8522	14,4
64	Rem assicurazioni	59.945	24,3	0,17	69,4	17.184	33,1	-1.287	-2,5	-64	-0,1
65	Filo diretto assicurazioni	55.569	47,8	0,16	62,0	18.920	37,9	-639	-1,3	-1.358	-2,7
66	Faro	55.317	108,4	0,16	-	-	-	-	-	-	-
67	Progress	51.975	15,5	0,15	77,9	9.412	18,8	1.657	3,3	1.702	3,4
68	Assicurazioni di Roma	51.962	-12,4	0,15	69,8	6.800	13,1	8.617	16,6	3.648	7,0
69	Toro targa assicurazioni	51.740	-26,9	0,15	83,1	11.201	17,2	-3.934	-8,1	-4.591	-7,1
70	Mmi danni	50.079	1,4	0,14	58,3	13.482	27,8	4.710	9,7	4.549	9,4