

#### Executive Summary

Nel I° trimestre 2012 il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del mercato vita in Italia (lavoro diretto) è risultato pari a € -2,4 mld, in netta diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2011 quando era stato positivo per € 5,0 mld (cfr. Tab. 1). Hanno contribuito al calo sia la contrazione del volume premi sia l'aumento dell'onere per sinistri, in particolar modo degli importi riscattati o disinvestiti. Analizzando gli andamenti dei singoli trimestri (cfr. Tab. 2), si osserva come il saldo tecnico registrato nei primi tre mesi dell'anno segni però un miglioramento rispetto al trimestre precedente (€ -4,5 mld), periodo in cui si realizza il picco negativo del flusso netto dal 2009.

**Tab. 1 - Flussi di entrate-uscite e riserve: dati cumulati trimestrali DA INIZIO ANNO**  
(importi in milioni di euro)

VOCI	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Premi	21.802	-23,0	40.084	-22,6	56.191	-19,0	73.869	-18,0%	17.231	-21,0%						
Onere per sinistri	16.787	9,2	36.095	11,1	51.996	14,2	74.200	11,2%	19.615	16,8%						
<b>Flusso netto cumulato</b>	<b>5.015</b>	<b>-61,3</b>	<b>3.990</b>	<b>-79,3</b>	<b>4.195</b>	<b>-82,4</b>	<b>-331</b>	<b>-101,4%</b>	<b>-2.384</b>	<b>-147,5%</b>						
Riserve tecniche*	420.134	5,3	421.062	4,0	417.430	1,2	417.058	0,2%	421.972	0,4%						

(\*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (\*\*): dati provvisori di bilancio

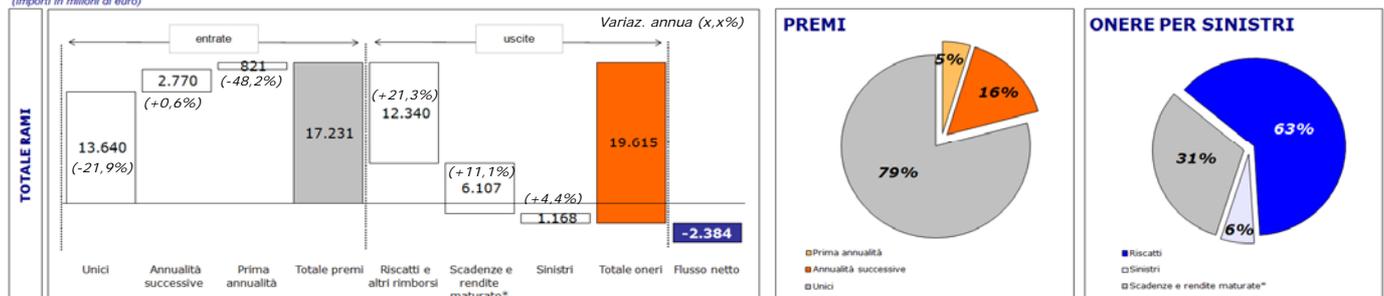
**Tab. 2 - Flussi di entrate-uscite e riserve: dati del SINGOLO TRIMESTRE**  
(importi in milioni di euro)

VOCI	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Premi	21.802	-23,0	18.282	-22,1	16.107	-8,3	17.678	-14,8%	17.231	-21,0%						
Onere per sinistri	16.787	9,2	19.308	12,9	15.902	21,8	22.204	4,9%	19.615	16,8%						
<b>Flusso netto cumulato</b>	<b>5.015</b>	<b>-61,3</b>	<b>-1.025</b>	<b>-116,1</b>	<b>205</b>	<b>-95,5</b>	<b>-4.526</b>	<b>987,2%</b>	<b>-2.384</b>	<b>-147,5%</b>						
Riserve tecniche*	3.859	-77,1	928	-85,1	-3.632	-149,2	-372	-109,7%	4.913	27,3%						

(\*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (\*\*): dati provvisori di bilancio

Nel I° trimestre 2012 il volume premi è stato pari a € 17,2 mld, in diminuzione del 21,0% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, quando si era registrato il valore massimo contabilizzato nell'intero anno 2011. Tale ammontare risulta costituito per il 79% da premi unici, in calo del 21,9% rispetto al I° trimestre dell'anno precedente (cfr. Fig. 1), e per il restante 21% da premi periodici. Quest'ultima quota è costituita per il 5% da premi di prima annualità (-48,2% rispetto al 2011) e per il 16% da premi di annualità successive, in aumento di appena lo 0,6%. Calcolando i premi mediante una misura che consente di standardizzare l'ammontare di premi unici e periodici, come l'Annual Premium Equivalent (APE) – pari alla somma tra premi annui, considerati per il 100% del loro importo, e premi unici divisi per la durata dei relativi contratti convenzionalmente posta pari a 10 anni – il decremento del volume premi rispetto al I° trimestre 2011 si ridurrebbe al 18,6%.

**Fig. 1 - Flussi di entrate-uscite cumulati distinti per tipologia di premio e voce di uscita**  
(importi in milioni di euro)



N.B.: I riscatti nelle polizze a vita intera, le quali rappresentano una quota rilevante nei contratti di ramo III e negli ultimi anni anche di ramo I, sono interpretabili in larga misura come disinvestimenti e non come risoluzione anticipata di contratti.

(\*): La voce "Scadenze e rendite maturate" comprende anche la variazione delle riserve per somme da pagare, ossia l'accantonamento per importi già maturati ma ancora da liquidare.

## Flussi e riserve tecniche settore vita

La quota prevalente delle uscite è rappresentata dai riscatti e dagli altri rimborsi, pari al 63% dei pagamenti complessivi, in aumento del 21,3% rispetto al 1° trimestre 2011; le scadenze e le rendite maturate, comprensive della variazione per somme da pagare, ammontano al 31% delle uscite totali (+11,1% rispetto al 2011), mentre il restante 6% è costituito dagli importi dei sinistri per morte e altri eventi attinenti alla vita umana coperti dalle polizze vita, che registrano un aumento del 4,4% rispetto all'anno precedente.

Un'analisi più approfondita dei dati evidenzia che il 32% delle imprese, rappresentative del 30% del mercato in termini di premi contabilizzati 2011, ha registrato nel 1° trimestre 2012 una raccolta netta positiva e che il 41% (per una quota premi pari al 51%) ha ottenuto un risultato migliore della media dell'indice (-0,57%) calcolato rapportando il flusso netto totale alla giacenza media delle riserve complessive.

Le riserve tecniche vita nel 1° trimestre 2012 sono ammontate a € 422,0 mld, in lieve aumento sia rispetto al trimestre precedente (+1,2%) sia rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+0,4%).

### Analisi di dettaglio per ramo

Nel 1° trimestre 2012 il ramo I ha registrato un flusso netto positivo pari a € 1,4 mld, conseguenza di una raccolta premi del valore di € 13,0 mld (€ 10,5 mld unici e € 2,5 mld annui) e di uscite pari a € 11,7 mld, dovute soprattutto ai riscatti (€ 8,2 mld) (cfr. Fig. 2). Il flusso netto conseguito nel 1° trimestre dell'anno precedente aveva invece superato i € 7 mld, importo nettamente superiore ai saldi tecnici realizzati nei trimestri successivi dell'anno, in particolar modo rispetto agli ultimi tre mesi del 2011 quando si è registrato un saldo tecnico negativo di € 480 mln (cfr. Allegato I). I premi contabilizzati di ramo I sono diminuiti del 22,9% rispetto al 1° trimestre 2011 mentre gli oneri sono aumentati del 19,6%.

Relativamente al ramo III, la raccolta netta continua ad essere negativa anche nel 1° trimestre 2012 per un importo pari a € 2,8 mld, peggiorando di quasi un miliardo rispetto ai primi tre mesi del 2011, ma migliorando dello stesso importo rispetto al trimestre precedente. Tale risultato è dovuto principalmente all'alta incidenza dei riscatti, pari a € 3,1 mld, che sono stati di ammontare analogo al volume dei premi, insieme alle uscite per scadenze e rendite maturate, in aumento rispetto all'anno precedente. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo III il 6% delle riserve.

Infine il ramo V, a fronte di premi per € 0,7 mld, per lo più unici, e pagamenti per € 2,0 mld, principalmente riscatti e scadenze e rendite maturate, ha registrato nel 1° trimestre un saldo negativo pari a € 1,3 mld, in netto peggioramento rispetto a quanto osservato nell'ultimo triennio.

I rami IV e VI non sono riportati in quanto meno significativi in termini di volume premi.

Fig. 2 - Flussi di entrate-uscite cumulati da inizio anno distinti per tipologia di premio, voce di uscita e ramo



(\*): comprende anche la variazione delle riserve per somme da pagare

## Flussi e riserve tecniche settore vita

L'andamento trimestrale delle riserve tecniche distinte per ramo nel corso dell'anno è influenzato dagli sviluppi del saldo netto tra entrate e uscite sopra descritti. Per i rami principali è possibile valutare approssimativamente quanta variazione sia scaturita da tale saldo e quanta dai rendimenti attribuiti agli assicurati.

Per il ramo I da inizio anno la variazione dello stock di riserve rispetto alla fine dell'esercizio 2011 è stata di € 3,0 mld, ossia 1,7 mld in più rispetto all'afflusso dei premi al netto dei pagamenti (cfr. Tab. 3).

Relativamente al ramo III, invece, a fronte di un flusso netto pari a € -2,8 mld, la variazione delle riserve è stata positiva per € 1,5 mld, per effetto di significativi rendimenti della gestione finanziaria.

Infine, il ramo V ha registrato nel I° trimestre un decremento di riserve pari a € 0,4 mld ossia € 0,9 mld in più rispetto al deflusso di raccolta netto (premi - uscite) della gestione tecnica del ramo pari a € -1,3 mld.

**Tab. 3 – Andamento trimestrale delle riserve tecniche\* per ramo**  
(importi in milioni di euro e var. % rispetto al corrispondente trimestre dell'anno precedente)

RAMI DI ATTIVITÀ	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Ramo I	279.361	12,3	283.288	9,8	286.455	7,7	288.723	6,3	<b>291.759</b>	<b>4,4</b>						
Ramo III	104.674	-8,8	102.099	-8,3	95.468	-13,3	93.924	-13,2	<b>95.424</b>	<b>-8,8</b>						
Ramo IV	74	16,3	74	4,6	75	6,0	67	9,9	<b>84</b>	<b>14,1</b>						
Ramo V	29.270	-0,8	28.623	-3,6	27.824	-7,3	26.979	-10,1	<b>26.617</b>	<b>-9,1</b>						
Ramo VI	6.755	17,2	6.978	17,1	7.608	25,0	7.365	15,0	<b>8.087</b>	<b>19,7</b>						
<b>Riserve tecniche</b>	<b>420.134</b>	<b>5,3</b>	<b>421.062</b>	<b>4,0</b>	<b>417.430</b>	<b>1,2</b>	<b>417.058</b>	<b>0,2</b>	<b>421.972</b>	<b>0,4</b>						

(\*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (\*\*): dati provvisori di bilancio

### Ratio analysis: indici di portafoglio

In merito all'indice di decadenza del portafoglio (uscite in rapporto alle riserve tecniche), il risultato annualizzato alla fine del I° trimestre 2012 (18,30%) è risultato in aumento rispetto a quello del 2011 (17,81%), essenzialmente a causa dell'incremento dell'indice di riscatto passato dall'11,14% all'11,54% (cfr. Tab. 4).

Gli altri due indici di portafoglio che, insieme all'indice di riscatto, partecipano al calcolo dell'indice di decadenza, hanno invece osservato nello stesso periodo andamenti differenti: nel dettaglio, l'indice di sinistrosità è rimasto stazionario all'1,06% mentre l'indice di scadenza ha raggiunto un valore pari al 5,70%, dal 5,61% registrato nel 2011.

L'indice di anzianità (rapporto tra riserve tecniche e premi) relativo al I° trimestre 2012 è stato pari a 6,08 volte, in crescita rispetto a 5,64 del 2011.

**Tab. 4 – Indici di portafoglio – dati al I° trim. 2012**

Ratio	Ramo I		Ramo III		Ramo V		Totale rami	
	I trim. 2012	Anno 2011						
<b>Indice di decadenza di portafoglio:</b>	16,19%	15,82%	23,95%	23,25%	23,05%	20,89%	18,30%	17,81%
- <b>Indice di sinistrosità</b>	1,18%	1,18%	1,05%	1,06%	0,02%	0,02%	1,06%	1,06%
- <b>Indice di riscatto</b>	11,19%	10,67%	12,01%	12,21%	15,12%	13,30%	11,54%	11,14%
- <b>Indice di scadenza</b>	3,81%	3,97%	10,89%	9,99%	7,91%	7,56%	5,70%	5,61%
<b>Indice di anzianità</b>	5,41	4,94	8,30	8,09	9,68	9,10	6,08	5,64

#### Legenda

**Indice di decadenza di portafoglio:** rapporto tra il totale dell'onere per sinistri e l'ammontare medio delle riserve tecniche

**Indice di sinistrosità:** rapporto tra importi pagati per sinistro (morte, invalidità ecc.) e l'ammontare medio delle riserve tecniche

**Indice di riscatto:** rapporto tra importi pagati per riscatto (parziale e/o totale) e l'ammontare medio delle riserve tecniche

**Indice di scadenza:** rapporto tra importi pagati per scadenza (capitali, rendite ecc.), ivi compresi quelli relativi alla var. per somme da pagare, e l'ammontare medio delle riserve tecniche

**Indice di anzianità:** rapporto tra l'ammontare medio delle riserve tecniche e i premi lordi contabilizzati

**Nota:** gli indici trimestrali sono calcolati su base annua, prendendo come riferimento i dati degli ultimi quattro trimestri disponibili; quelli relativi all'anno 2011 sono calcolati sulla base dei dati provvisori di bilancio.

Nota: il "totale rami" comprende gli importi relativi ai rami IV e VI. I risultati di tali rami non sono riportati nelle analisi di dettaglio di cui ai punti 2. e 3. in quanto poco significativi

Serie storica dei flussi netti (entrate – uscite) e delle riserve tecniche – Importi in milioni di euro

Anno	Trimestre	Totale		di cui Ramo I		di cui Ramo III		di cui Ramo V		Totale Riserve tecniche*		
		nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	importo	Variaz. trim. preced.	Variaz. anno preced.
2006	I	5.307	5.301	2.484	2.484	873	873	1.880	1.880	361.148	-	-
	II	3.915	9.216	3.241	5.725	265	1.138	359	2.239	362.668	0,42%	-
	III	2.131	11.347	2.919	8.644	109	1.247	-933	1.306	369.243	1,81%	-
	IV	83	11.430	867	9.511	963	2.210	-1.832	-526	373.911	1,26%	-
2007	I	-2.231	-2.231	-165	-165	104	104	-2.389	-2.389	369.777	-1,11%	2,39%
	II	-864	-3.095	-216	-380	1.572	1.677	-2.254	-4.642	373.916	1,12%	3,10%
	III	-5.340	-8.434	-1.259	-1.639	195	1.872	-4.390	-9.032	368.853	-1,35%	-0,11%
	IV	-4.361	-12.795	-150	-1.790	-1.609	262	-2.870	-11.903	364.137	-1,28%	-2,61%
2008	I	-1.509	-1.509	-332	-332	72	72	-1.566	-1.566	356.821	-2,01%	-3,50%
	II	-2.424	-3.933	798	467	64	136	-3.596	-5.162	353.029	-1,06%	-5,59%
	III	-2.025	-5.958	-803	-336	-315	-178	-1.190	-6.353	346.955	-1,72%	-5,94%
	IV	-4.933	-10.891	2.069	1.733	-4.390	-4.568	-2.940	-9.292	340.906	-1,74%	-6,38%
2009	I	2.560	2.560	6.462	6.462	-3.651	-3.651	-628	-628	340.061	-0,25%	-4,70%
	II	7.046	9.606	9.679	16.141	-2.982	-6.633	15	-612	350.739	3,14%	-0,65%
	III	6.737	16.343	8.570	24.711	-2.463	-9.095	354	-259	369.396	5,32%	6,47%
	IV	7.631	23.974	11.078	35.789	-3.708	-12.804	-135	-394	381.990	3,41%	12,05%
2010	I	12.942	12.942	13.608	13.608	-1.385	-1.385	378	378	398.816	4,40%	17,28%
	II	6.365	19.307	8.395	22.003	-2.393	-3.778	198	576	405.048	1,56%	15,48%
	III	4.512	23.819	6.102	28.105	-1.674	-5.451	-204	372	412.438	1,82%	11,65%
	IV	-476	23.403	4.106	32.211	-3.799	-9.250	-1.022	-650	416.275	0,93%	8,98%
2011	I	5.015	5.015	7.145	7.145	-1.910	-1.910	-544	-544	420.134	0,93%	5,35%
	II	-1.025	3.990	2.756	9.901	-3.084	-4.993	-926	-1.470	421.062	0,22%	3,95%
	III	205	4.195	2.958	12.859	-2.091	-7.085	-788	-2.258	417.430	-0,86%	1,21%
	IV**	-4.526	-331	-480	12.379	-3.923	-11.007	-564	-2.823	417.058	-0,09%	0,19%
2012	I	-2.384	-2.384	1.360	1.360	-2.803	-2.803	-1.277	-1.277	421.972	1,18%	0,44%

(\*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (\*\*): dati provvisori di bilancio

Serie storica degli indici di decadenza e di anzianità del portafoglio (calcolati su base annua)

Anno	Indice di decadenza (a+b+c)	Indice di riscatto (a)	Indice di scadenza (b)	Indice di sinistrosità (c)	Indice di anzianità
2006	15,90%	9,69%	5,44%	0,76%	5,25
2007	20,12%	13,19%	6,11%	0,82%	6,01
2008	18,57%	11,88%	5,80%	0,89%	6,46
2009	15,81%	8,89%	5,98%	0,94%	4,46
2010	16,70%	9,12%	6,54%	1,04%	4,43
Al I° trim.2011	16,63%	9,26%	6,31%	1,06%	4,90
Al II° trim.2011	17,01%	9,73%	6,20%	1,08%	5,27
Al III° trim.2011	17,63%	10,44%	6,12%	1,07%	5,39
Al IV° trim.2011	17,81%	11,14%	5,61%	1,06%	5,64
Al I° trim.2012	18,30%	11,54%	5,70%	1,06%	6,08