



Compre

The European Finality Experts



Attività legacy:
Come e perché il mercato italiano si muove

Italian Run-Off Forum 2019 - Milano

Joseph Pallaro
Compre Group

4 Aprile 2019

1. Transazioni legacy nel 2018

2. Solvency II in Europa

3. Alcuni dati sul mercato italiano

4. Recenti transazioni sul mercato italiano

5. Commenti sul come e perché

6. Conclusioni

1. Transazioni legacy nel 2018

Per quanto riguarda le transazioni legacy avvenute nel 2018, facciamo riferimento ai dati estratti da un recente rapporto della PwC.

- 34 transazioni nel mondo per un volume di riserve stimate di oltre \$9mia
- Stati Uniti - mercato più importante : 19 transazioni (\$5mia)
- UK/Irlanda - secondo mercato più attivo : 8 transazioni (oltre \$3mia)
- Europa Continentale : 4 transazioni (\$0.5mia)
- Resto del Mondo : 3 transazioni (\$0.5mia)

2. Solvency II in Europa



Sono già passati tre anni da quando è entrato in vigore Solvency II.

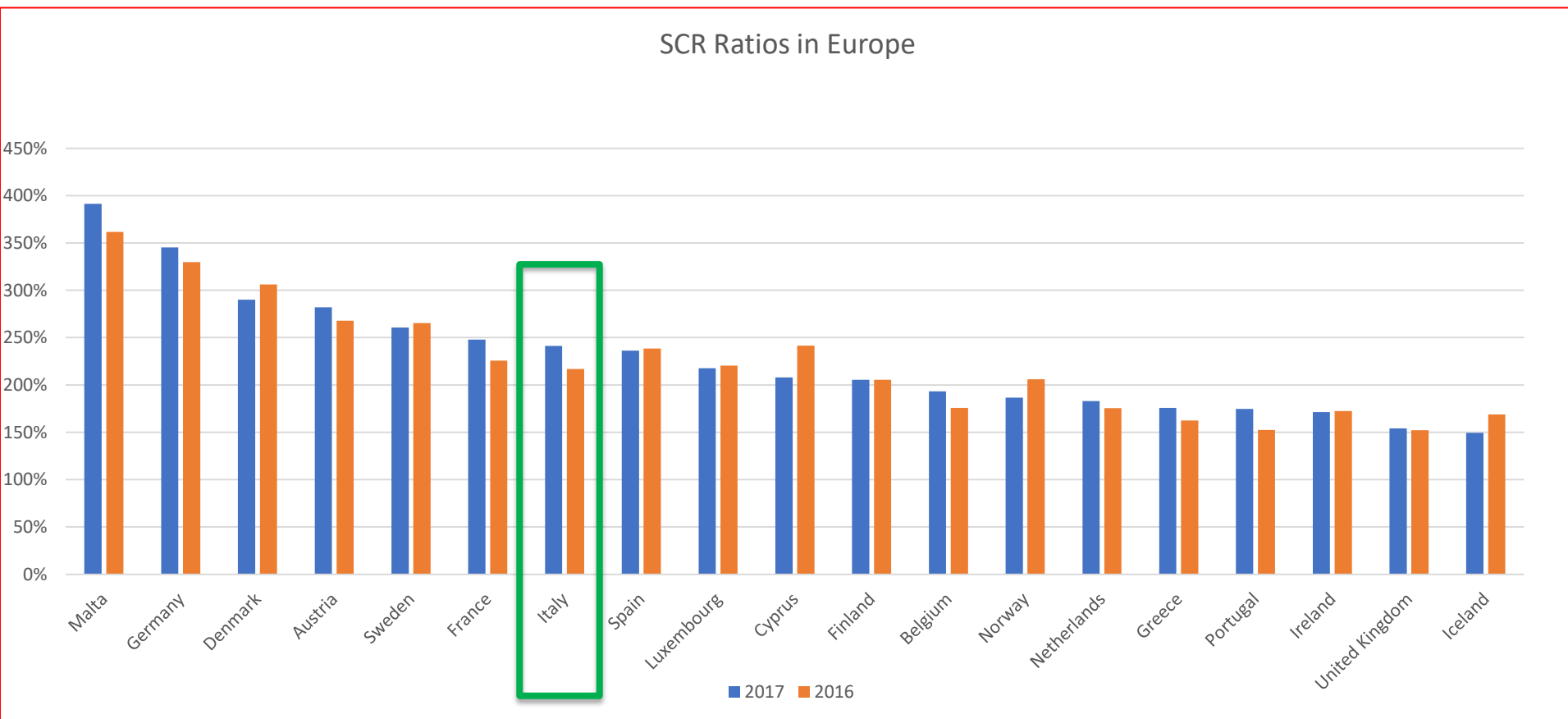


L'introduzione di Solvency II ha avuto impatti importanti. Fra altri elementi degli SFCR, vengono ora evidenziati lo spaccato dei diversi capitali necessari. Questo è uno dei fattori rilevanti per considerare una potenziale transazione legacy.



Sia le compagnie, che noi specialisti di run-off, dobbiamo adattarci alle nuove normative che sono un fattore di sfide operative continue.

2. Solvency II in Europa

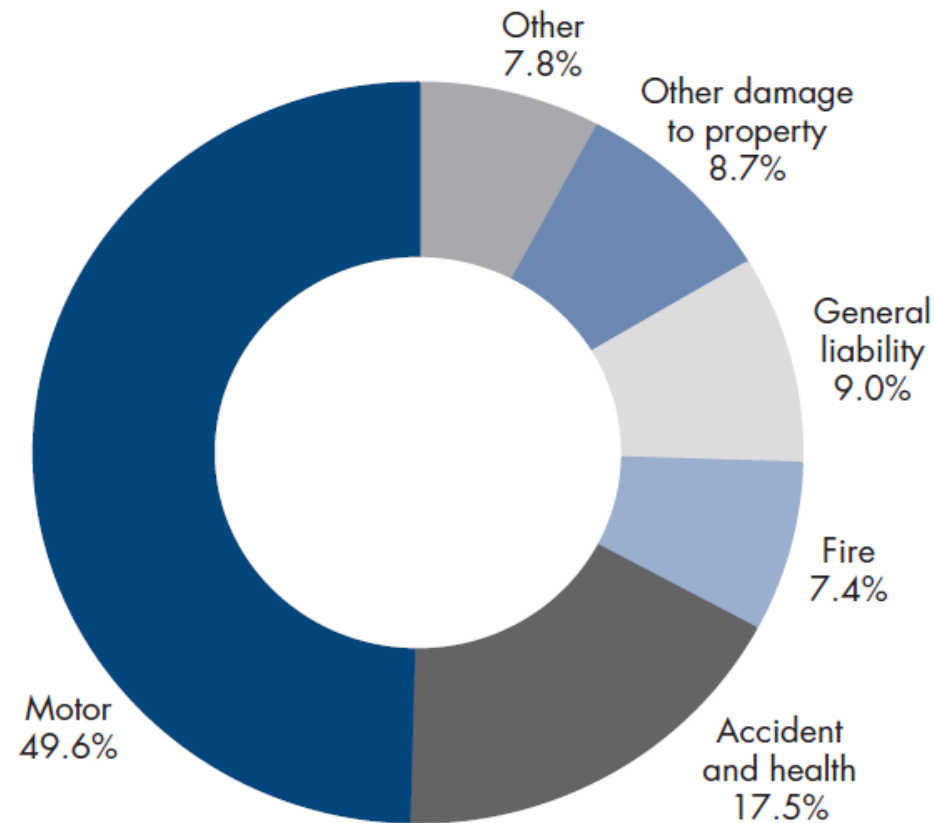


Data Source: A.M. Best's Global Insurance Database – 09.11.2018

*Previsioni
Premi in Italia
Euro milioni*

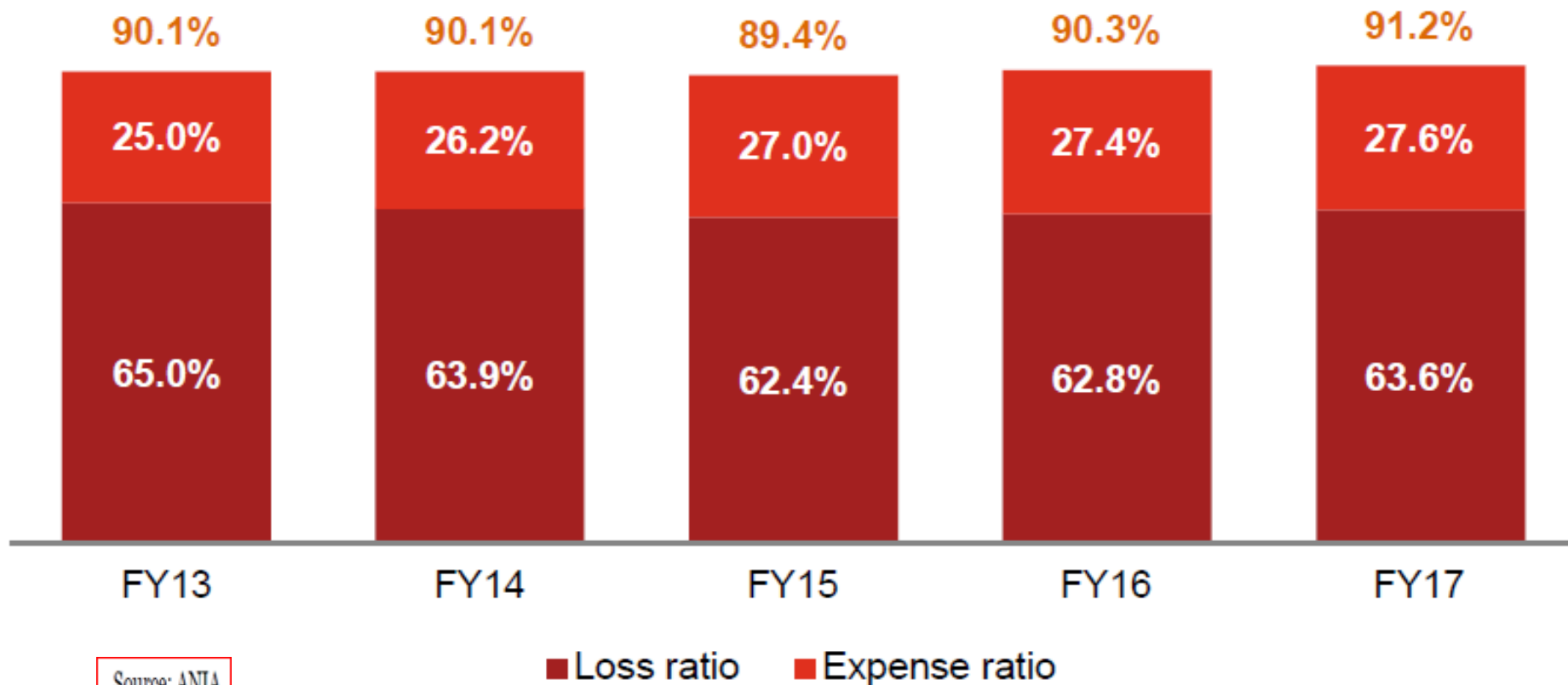
CLASSE	PREMI 2017	PREMI 2018	VARIAZIONE 2018-2017	VARIAZIONE 2017-2016	VARIAZIONE 2016-2015
TOTALE NON-VITA	32,337	32,890	1.7%	1.2%	-1.0%
% del PIL	1.9%	1.9%			
TOTALE VITA	98,610	104,078	5.5%	-3.6%	-11.0%
% del PIL	5.7%	5.9%			
TOTALE	130,947	136,967	5.0%	-2.4%	-8.8%
% del PIL	7.6%	7.8%			

Breakdown of main non-life classes, 2017

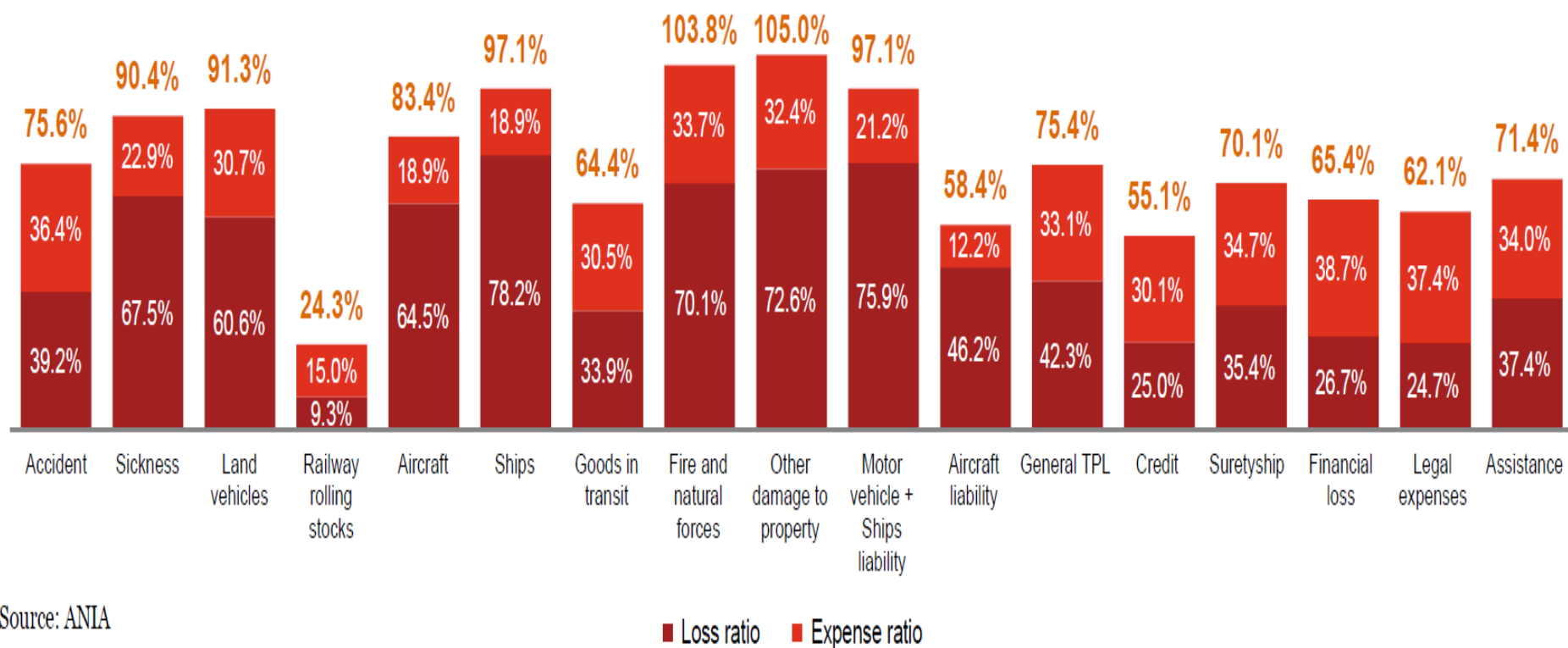


Fonte Ania - Italian Insurance 2017-2018

2013/2017 Combined ratio



2017 Expense, loss and combined ratios by LoB



3. Alcuni dati sul mercato italiano

Rendimenti finanziari

- I rendimenti finanziari sono un elemento critico per ogni compagnia.
- Durante gli ultimi anni i rendimenti sui mercati finanziari sono stati bassi e questa situazione trova riscontro nei bilanci delle compagnie.
- Da notare che:
 - In particolare, negli USA, la Fed ha iniziato, anche se in maniera contenuta, l'aumento dei tassi di interesse.
 - In Europa invece, ad oggi, la situazione rimane ancora stazionaria.

4. Recenti transazioni sul mercato italiano

Riportiamo qui sotto le recenti transazioni legacy sul mercato italiano.

- Amissima > confidenziale
- Ariscom > Argo
- Donau > Darag
- Faro > Berkshire Hathaway
- Generali > Compre
- QBE > Armour

4. Recenti transazioni sul mercato italiano

L'IVASS – approccio proattivo

In Italia vi sono anche imprese di assicurazione poste in **Liquidazione Coatta Amministrativa (LCA)**.

A nostra conoscenza, l'IVASS è il primo regolatore europeo ad essere stato fattualmente proattivo in quest'ambito.

Per la FARO Assicurazioni, l'IVASS ha indetto una gara al fine di trovare la miglior soluzione possibile per gli assicurati e riattivare dunque la gestione dei sinistri rimasta fino ad allora passiva.

Pensiamo dunque possibile che altre transazioni di questo tipo possano verificarsi in futuro.

5. Commenti sul come e perché



Il mercato italiano ha visto recentemente un numero notevole di transazioni, soprattutto quando viene paragonato con altre realtà europee.



Si sta dunque muovendo con un certo dinamismo.



Secondo certe voci sul mercato, ma anche secondo recenti discussioni che abbiamo avuto, altre compagnie stanno considerando opzioni di legacy.



Transazioni realizzate in un tempo relativamente breve, danno l'opportunità di raggiungere rapidamente gli obbiettivi prefissati.



Le transazioni sono state realizzate da entità italiane o estere, mirando impatti trasversali tanto per grossi gruppi o compagnie locali.

5. Commenti sul come e perché

Per quanto riguarda il «perché», le transazioni che hanno avuto luogo, ci danno alcuni elementi di risposta:

- Filiale non più strategica su un mercato
- Mancanza di requisiti finanziari
- Ottimizzazione del capitale
- Miglioramento dell'SCR
- Impresa in Liquidazione Coatta Amministrativa

6. Conclusioni

- Ogni transazione è originata per motivi diversi.
- Ovviamente, i dati di mercato sono importanti. Tuttavia, una conoscenza capillare delle particolarità di ogni compagnia è primordiale per prendere in considerazione una soluzione legacy.
- I risultati ottenuti dalle transazioni danno un impulso positivo ad altri attori del mercato al fine di considerare soluzioni di questo tipo.
- La gestione del Run-Off è diventata parte integrante della gestione del ciclo completo assicurativo.
- Brexit, IFRS, situazione sui tassi d'interessi, pressione sui premi, automazione dei processi e necessità di ottimizzare il capitale, sono alcuni dei motivi per i quali siamo dell'avviso che la tendenza osservata dovrebbe proseguire.

Grazie!

Thank you !