

Analisi IPO "Banca Generali"

Dati societari

Societa' **Banca Generali**

Nr. azioni offerte: 31,122 mln.

Intervallo prezzo: 6,5 - 8,5 Euro

Lotto Minimo: 400 azioni

LA PAGELLA:

- redditività: ★

- solidità: ★★★

- crescita: ★★★

- rischio: ★★

Target Price DCF

Valore Massimo: 7,35

Valore Medio: 6,83

Valore Minimo: 6,33

Target Price EVA

Valore Massimo: 7,35

Valore Medio: 6,83

Valore Minimo: 6,33

Profilo Societario

Il Gruppo Banca Generali costituisce un polo bancario operante in Italia nel settore della distribuzione integrata di prodotti finanziari, bancari ed assicurativi, principalmente tramite promotori finanziari. Nel 2005, il Gruppo si è posizionato al quarto posto in Italia nel mercato di riferimento tra gli aderenti Assoreti per asset under management e al primo posto per la raccolta netta complessiva; al 30 giugno 2006, il Gruppo aveva asset under management per un valore pari ad Euro 22,2 miliardi, detenendo una quota di mercato del 10,5% e collocandosi al 3° posto nella graduatoria Assoreti. Il Gruppo Banca Generali opera in Italia attraverso una rete di promotori finanziari, che costituisce la base del modello distributivo del Gruppo e rappresenta la rete di promotori finanziari numericamente più significativa presente in Italia.

Analisi IPO Banca Generali

Banca Generali ha distribuito per l'esercizio chiuso al 31-12-2005 un dividendo pari a 0,01 Euro per azione mentre prevede per il futuro "una "generosa politica di remunerazione degli azionisti"; la possibilità di offrire un dividend yield soddisfacente sarà comunque legata all'aumento della redditività visto che, in presenza di un livello di utili paragonabile a quello degli ultimi anni, anche una distribuzione integrale degli stessi non si tradurrebbe in dividendi di molto superiori a quello del 2005.

Dati Finanziari

	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Margine di intermed.	101,344	21,13%	122,753	57,04%	192,769
Risultato di Gestione	5,202	-30,64%	3,608	650,67%	27,084
<i>in % su marg. di intermed.</i>	5,13		2,94		14,05
Risultato Ante Imposte	4,805	-43,91%	2,695	882,45%	26,477
<i>in % su marg. di intermed.</i>	4,74		2,20		13,74
Risultato Netto	5,186	-68,07%	1,656	746,80%	14,023
<i>in % su marg. di intermed.</i>	5,12		1,35		7,27
	2004	var %	2005	var %	2006
	31 Dic. '04	'04 vs '05	31 Dic. '05	'05 vs '06	31 Dic. '06
Patrimonio Netto	212,125	-0,08%	211,954	-3,67%	204,175
Totale Attivo	2246,626	6,62%	2395,319	49,46%	3580,075
ROE	2,44		0,78		6,87

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2003-2005 Banca Generali ha registrato un buon incremento delle attività (+26% medio annuo) e delle commissioni (+20,3%) che hanno consentito al margine di intermediazione di crescere complessivamente del 47,4% (+21,4% l'incremento medio annuo), questi miglioramenti non si sono però trasferiti anche a livello di risultato di gestione (sceso di oltre il 29%) e di utile netto (quasi dimezzato a 1,6 milioni di Euro). A causa dell'elevata incidenza dei costi sui ricavi (cost income ratio oltre il 90%) la redditività è rimasta su livelli molto contenuti durante tutto il triennio con il ROE che non ha mai superato quota 3% registrando il suo minimo proprio nel 2005.

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

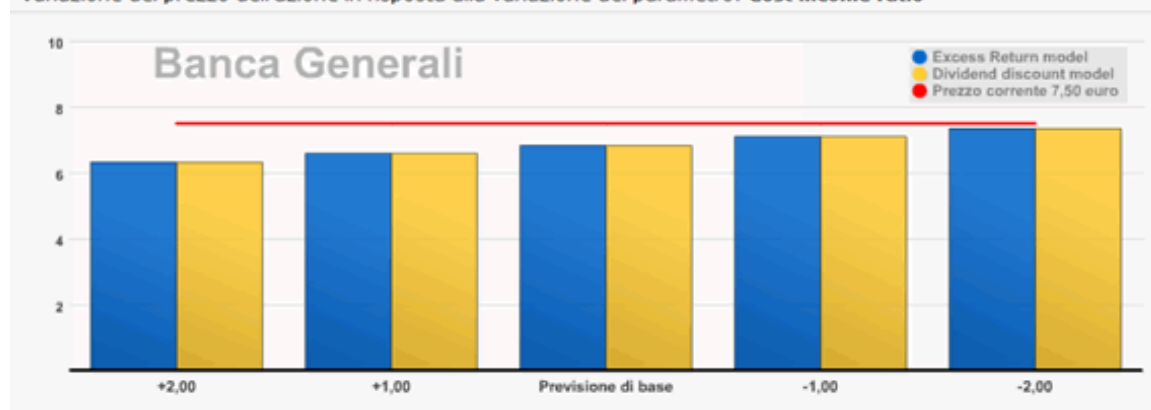
Per la valutazione di Banca Generali sono state formulate le seguenti ipotesi:

- tasso di crescita delle attività decrescente dal 12% del 2006 al 5% di lungo periodo;
- crescita delle commissioni che passa dal 20% del 2006 al 5% di lungo periodo;
- cost income ratio in netto miglioramento (dal 92% al 64%);
- tax rate decrescente stabile al 38% su tutto il periodo di previsione;

Il risultato dei metodi Excess Return e Dividend Discount Model si situa su un valore di 6,83 (vicino al valore minimo della forchetta di prezzo) tuttavia, ipotizzando un diverso andamento del cost income ratio, si giunge a risultati che vanno da 7,35 (ipotesi ottimistica) a 6,33 (ipotesi pessimistica) come evidenziato nell'immagine seguente (nella quale la linea rossa rappresenta il valore medio dell'intervallo di prezzo).

Sensitivity Analysis Banca Generali

Variazione del prezzo dell'azione in risposta alla variazione del parametro: Cost income ratio



Disclaimer

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie; la loro accuratezza e la loro affidabilità non sono comunque in alcun modo e forma fonte di responsabilità da parte di Evaluation.it né di alcuno. Tutte le informazioni pubblicate NON devono essere considerate un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, ma vogliono svolgere una funzione di supporto per l'investitore, che rimane totalmente responsabile delle proprie operazioni. Le informazioni fornite sono inoltre frutto di notizie ed opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento e senza alcun preavviso. In ogni caso Evaluation.it non si ritiene responsabile nei confronti di alcun utente o terze parti di eventuali danni diretti o indiretti dovuti ad un uso improprio delle informazioni fornite o da eventuali inesattezze o non completezza nelle informazioni e nei dati.

[Analisi a cura degli analisti di evaluation.it](#)