

IPO

30 ott 2006

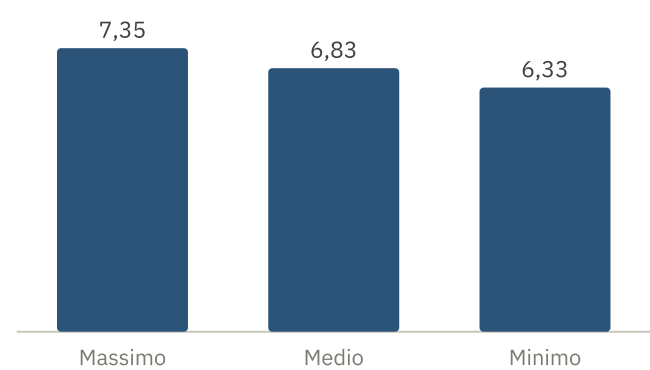
Banca Generali

Il Gruppo Banca Generali costituisce un polo bancario operante in Italia nel settore della distribuzione integrata di prodotti finanziari, bancari ed assicurativi.

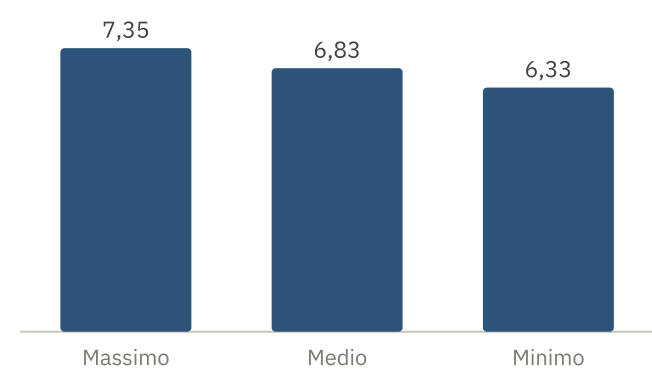
Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Range di prezzo · valutazione del titolo

Valore per azione · DCF



Valore per azione · EVA



METODO	MASSIMO	MEDIO	MINIMO
Valore per azione · DCF	7,35	6,83	6,33
Valore per azione · EVA	7,35	6,83	6,33

Valori per azione in €, stimati alla data dell'analisi.

Profilo societario

Banca Generali S.p.A., gruppo bancario italiano, si dedica principalmente ai servizi finanziari personalizzati. La sua attività è organizzata in tre aree principali: il Canale Affluente, costituito da una rete di promotori finanziari; il Canale Privato, che include private banker e relationship manager all'interno della Divisione Private Banking; e il Canale Corporate, focalizzato sul finanziamento, sui servizi bancari e sugli investimenti rivolti a imprese di medie e grandi dimensioni. Le offerte comprendono risparmio gestito, prodotti assicurativi e portafogli di titoli. Inoltre, Banca Generali gestisce fondi comuni di

investimento internazionali e opera attraverso diverse società controllate, tra cui Generfid SpA, BG Fiduciaria SIM SpA e Generali Fund Management S.A.

Analisi IPO

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

VOCI DI BILANCIO	2005
Margine di interesse	21,10
Margine di intermediazione	122,75
Risultato di gestione	3,61
% sul margine di intermediazione	2,94
Risultato ante imposte	2,70
% sul margine di intermediazione	2,20
Utile di esercizio	1,66
% sul margine di intermediazione	1,35
Totale attivo	2.395,32
Patrimonio netto	212,14
ROE %	0,78

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

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 di valutazione e sensitivity

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: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

OFFERTA IPO

Azioni offerte

31,122 mln.

Intervallo di prezzo

6,5 - 8,5 Euro

Lotto minimo

400 azioni

SOCIETÀ ANALIZZATA

Banca Generali

BGN

Risparmio Gestito

Prezzo

—

PAGELLA

Redditività

2,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

6,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.