

TITOLO DELLA SETTIMANA

8 nov 2006

Fondiarìa - Sai

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di uno dei principali gruppi assicurativi nazionali, leader nel settore RC Auto

Redazione Evaluation.it · lettura 2 min

Profilo societario

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. è la compagnia assicurativa multiramo di Unipol Gruppo, leader in Italia nei rami Danni in particolare nell'R.C. Auto. Fortemente attiva anche nei rami Vita, UnipolSai, con oltre 10 milioni di clienti, occupa una posizione preminente nella graduatoria nazionale dei gruppi assicurativi. La compagnia opera attualmente attraverso 5 divisioni (Unipol, La Fondiaria, Sai, Nuova MAA e La Previdente) e la più grande rete agenziale d'Italia, forte di oltre 2.800 agenzie assicurative e più di 6.000 subagenzie distribuite sul territorio nazionale, tramite la quale offre una gamma completa di soluzioni assicurative. Accanto al canale tradizionale, UnipolSai presidia quello bancassicurativo grazie all'accordo con Unipol Banca e alle joint-venture realizzate con primari istituti bancari italiani. UnipolSai è inoltre presente in Serbia attraverso il terzo assicuratore locale, DDOR Novi Sad.

Andamento del titolo

Le azioni Fondiaria Sai fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Fondiaria Sai mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta superiore 1) riflettendo la maggiore esposizione in investimenti azionari rispetto alle altre società del settore. Negli ultimi 3 anni il titolo Fondiaria Sai ha registrato una performance del 135% contro il 54% dell'indice Mibtel; l'andamento è sempre stato superiore a quello del mercato con due accelerazioni nei periodi novembre 2003-febbraio 2004 e ottobre 2005-maggio 2006; negli ultimi mesi è possibile osservare poi una volatilità superiore alla media del periodo (3,41% la deviazione standard dei rendimenti settimanali nel periodo aprile-novembre 2006 contro un dato di 2,55% nei mesi precedenti).

Commento ai dati di bilancio

Nel biennio 2004-2005 (il confronto con gli esercizi precedenti non è significativo a causa dell'adozione dei nuovi principi contabili internazionali) Fondiaria Sai ha mostrato un andamento riflessivo sia nei premi emessi (diminuiti del 3,7%) che degli altri ricavi (-7,9%) mentre l'utile da investimenti è cresciuto dello 0,5%. Grazie al contenimento degli oneri tecnici, dei costi di gestione e del tax rate il risultato ante imposte e quello netto risultano invece in crescita (rispettivamente del 9,4% e 31,8%) mentre è sostanzialmente stabile la redditività del capitale (il ROE è rimasto su valori superiori al 13%).

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita dei premi emessi stabile al 3% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 3% del 2006 al 6% nei due anni successivi per ritornare ad un incremento del 3% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici e delle spese gestionali stabile al livello del 2005;
- una redditività degli investimenti del 3,2% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevede un tax rate in crescita al 40% e valori del reserve ratio pari a quelli dell'ultimo anno. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 40,15 € che tende a crescere (ridursi) di 0,8 € per ogni 0,5 punti in più (in meno) del tasso di rendimento degli investimenti come mostrato nella figura seguente.

▼ **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.

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.