

**Questa analisi è del 28 marzo 2010** e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Generali è del 15 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

28 mar 2010

## Generali – analisi del marzo 2010

Sono buone le prospettive di Generali che, secondo il nostro modello di valutazione, ha un fair value di 21,1 Euro mentre risulta piuttosto cara nel confronto con i principali competitors europei

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

### Profilo societario

Generali rappresenta uno dei principali protagonisti mondiali nel campo delle assicurazioni e della gestione patrimoniale. Fondato nel 1831, il gruppo opera in più di 50 nazioni, registrando nel 2024 un reddito complessivo da premi di 95,2 miliardi di euro e gestendo 863 miliardi di euro di asset. Con una forza lavoro di circa 87.000 professionisti al servizio di 71 milioni di clienti, Generali mantiene una posizione di primo piano in Europa e continua a espandere la propria presenza in Asia e America Latina. Il fulcro della strategia del Gruppo è l'approccio Lifetime Partner, che si concretizza attraverso soluzioni personalizzate e innovative, un'esperienza cliente di eccellenza e una distribuzione globale digitalizzata. Integrando pienamente la sostenibilità nelle scelte strategiche, Generali mira a generare valore per tutti gli stakeholder e a contribuire alla costruzione di una società più equa e resiliente.

### Andamento del titolo

Le azioni Generali fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Generali mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore 1) riflettendo la stabilità del business e la diversificazione geografica. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance negativa (-39,8%) ma migliore rispetto al -45,7% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha realizzato una buona sovraperformance durante la

fase negativa del mercato mentre è stato meno brillante durante la ripresa iniziata a marzo 2009.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO       | 2007       | VAR. %    | 2008       | VAR. %    | 2009       |
|------------------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| Premi emessi           | 61.821,10  | ▲ +0,3%   | 61.982,20  | ▲ +3,3%   | 64.036,10  |
| in % su totale ricavi  | 77,53      |           | 101,26     |           | 75,41      |
| Utili da investimenti  | 15.681,30  | ▼ -127,3% | -4.286,10  | ▲ +513,5% | 17.721,70  |
| in % su totale ricavi  | 19,67      |           | -7,00      |           | 20,87      |
| Altri ricavi           | 2.237,60   | ▲ +57,1%  | 3.515,40   | ▼ -10,2%  | 3.157,40   |
| in % su totale ricavi  | 2,81       |           | 5,74       |           | 3,72       |
| Risultato ante imposte | 4.716,30   | ▼ -67,4%  | 1.536,50   | ▲ +47,4%  | 2.264,40   |
| in % su totale ricavi  | 5,91       |           | 2,51       |           | 2,67       |
| Utile di esercizio     | 3.374,60   | ▼ -68,5%  | 1.064,00   | ▲ +66,0%  | 1.766,30   |
| in % su totale ricavi  | 4,23       |           | 1,74       |           | 2,08       |
| Patrimonio netto       | 18.350,60  | ▼ -15,7%  | 15.473,10  | ▲ +28,8%  | 19.924,30  |
| Totale impieghi        | 323.870,70 | ▼ -3,9%   | 311.228,30 | ▲ +4,1%   | 323.941,60 |
| ROE %                  | 18,39      |           | 6,88       |           | 8,87       |

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

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Generali ha mostrato un incremento dei premi emessi pari al 3,6% mentre gli altri ricavi hanno avuto un progresso del 41,1% a 3,2 miliardi di Euro e l'utile da investimenti è cresciuto del 13%. L'incremento dell'incidenza degli oneri tecnici e dei costi di gestione ha causato una riduzione del risultato ante imposte del 52% mentre l'utile netto è diminuito del 47,7%; più che dimezzata la redditività del capitale (con il ROE passa dal 18,4% al 8,9%).

## Comparables

| AZIENDA  | P/E  | P/BV | DIVIDEND YIELD % |
|----------|------|------|------------------|
| Generali | 21,1 | 1,66 | 2,0%             |
| Allianz  | 8,9  | 1,0  | 4,6%             |
| Axa      | 10,8 | 0,82 | 2,3%             |

Tra le principali compagnie assicurative europee Generali risulta tra quelle più premio sia sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il rendimento da dividendi, prossimo al 2%, è invece il più basso tra i comparables analizzati.

## Opportunità

Espansione nel ramo vita in Cina dove Generali China Life è tra le principali compagnie straniere

## Rischi

Andamento avverso dei mercati finanziari e catastrofi naturali

## Ultime news

18 mar 2010

## Generali: l'utile 2009 cresce di oltre il 50%

Buona performance per Generali nel 2009 con premi netti in crescita del 3,3% rispetto all'anno precedente a 64 miliardi di Euro mentre il risultato degli investimenti passa dal rosso di 4,3 miliardi del 2008 ad un surplus di 14,6 miliardi contribuendo al miglioramento del risultato lordo (+47,4%) e di quello netto (+66% grazie anche alla minore inc...

7 nov 2009

## Generali: netto miglioramento dell'utile nel terzo trimestre

Utili quasi dimezzati per Generali nei primi nove mesi dell'anno ma in forte ripresa nel terzo trimestre: nel dettaglio i premi netti al 30-09 crescono del 1,2%, il totale dei ricavi passa da 55 a 66,3 miliardi mentre l'utile netto scende da 1669,8 a 894,2 milioni di euro a causa soprattutto del forte incremento degli oneri tecnici; trend invertito...

2 ott 2009

## Fusione Alleanza - Generali: gli effetti sui bilanci storici e prospettici

Dal 1 ottobre 2009 Ã" efficace l'atto di fusione per incorporazione di Alleanza Assicurazioni e Toro Assicurazioni in Generali: gli azionisti di Alleanza hanno ottenuto 0,33 azioni Generali in cambio di ogni azione Alleanza. Il concambio ha portato all'emissione di 146,7 milioni di nuove azioni Generali che ha visto il capitale sociale salire a 155...

## 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 5% del 2010 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici in miglioramento dal 79% del 2010 al 77,5% di lungo periodo;
- un'incidenza delle spese gestionali stabile al 17,15%;
- una redditività degli investimenti stabile al 5%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 32% ed un payout in progressiva crescita al 55%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 21,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 Euro per ogni punto 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.

## SOCIETÀ ANALIZZATA

## Generali

G

Assicurazioni Danni e Vita

Prezzo **42,10 €**

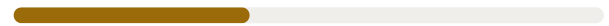
## PAGELLA

Redditività **6,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **6,0/10**

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.