

Questa analisi è del 27 marzo 2011 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

27 mar 2011

Generali – analisi del marzo 2011

Nonostante il confronto coi principali comparables europei sia penalizzante riteniamo che Generali abbia spazi di rivalutazione potendo sfruttare la diversificazione geografica e l'espansione nei mercati emergenti

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 superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) che riflette la presenza in un settore correlato al ciclo economico, solo in parte mitigata dalla diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance negativa (-47,8%) rispetto al -34,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha

avuto un andamento allineato a quello degli indici nella fase riflessiva durata fino a marzo 2009 (-60% la perdita complessiva), la successiva risalita è stato meno brillante e le azioni hanno progressivamente perso contatto con gli indici.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Premi emessi	61.982,20	▲ +3,3%	64.036,10	▲ +2,6%	65.726,50
in % su totale ricavi	101,26		75,41		76,19
Utili da investimenti	-4.286,10	▲ +513,5%	17.721,70	▼ -3,9%	17.037,50
in % su totale ricavi	-7,00		20,87		19,75
Altri ricavi	3.515,40	▼ -10,2%	3.157,40	▲ +10,9%	3.500,60
in % su totale ricavi	5,74		3,72		4,06
Risultato ante imposte	1.536,50	▲ +47,4%	2.264,40	▲ +27,5%	2.887,50
in % su totale ricavi	2,51		2,67		3,35
Utile di esercizio	1.064,00	▲ +66,0%	1.766,30	▲ +14,3%	2.018,20
in % su totale ricavi	1,74		2,08		2,34
Patrimonio netto	15.473,10	▲ +28,8%	19.924,30	▲ +0,7%	20.064,50
Totale impieghi	311.228,30	▲ +4,1%	323.941,60	▲ +6,2%	343.915,50
ROE %	6,88		8,87		10,06

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Generali ha mostrato un incremento dei premi emessi pari al 6% mentre gli altri ricavi sono rimasti sostanzialmente invariati e l'utile da investimenti è passato da un rosso di oltre 4 miliardi a un profitto di circa 17 miliardi. L'incidenza di oneri tecnici e costi di gestione è complessivamente diminuita sul totale dei ricavi (da 97,5% a 96,7%) e ciò ha permesso una crescita del risultato ante imposte dell'87,9% mentre l'utile netto è praticamente raddoppiato a 1,7 miliardi; la redditività del capitale proprio (ROE) si è riportata sopra quota 10% ma resta inferiore ai livelli pre crisi quando superava il 15%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	13,97	1,36	2,95%
Allianz	8,88	0,99	4,61%
Axa	13,48	0,68	3,37%

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 3%, è invece il più basso tra i comparables analizzati.

Opportunità

Espansione nei mercati emergenti (Cina, India)

Rischi

Problemi di corporate governance e contrasti tra i soci

Ultime news

17 mar 2011

Generali: bene i conti 2010

Generali prosegue sulla strada del miglioramento degli utili avviato nel 2009 mettendo a segno una crescita per tutti i principali indicatori reddituali; nel dettaglio i premi netti salgono del 2,6% a 65,7 miliardi di Euro gli altri ricavi del 10,9% a 3,5 miliardi mentre il risultato degli investimenti supera quota 17 miliardi. Il contenimento degl...

12 nov 2010

Generali: l'utile supera 1,3 miliardi

Buona performance per Generali nei primi nove mesi dell'anno con l'utile in crescita di oltre il 40% a quota 1,3 miliardi: nel dettaglio i premi netti di competenza crescono del 2,3%, il totale dei ricavi passa da 66,4 a 65,4 miliardi mentre l'utile netto passa da 1521,9 a 2083,8 milioni di euro grazie soprattutto al miglioramento del risultato ope...

5 ago 2010

Generali: balzo dell'utile nel primo semestre 2010

Buone performance per Generali nei primi 6 mesi dell'anno a livello operativo e forte incremento per l'utile netto sull'analogo periodo del 2009: nel dettaglio i premi netti di competenza raggiungono quota 33,2 miliardi (+4,4%), il totale dei ricavi di 44,7 miliardi (+3,9%) mentre il risultato lordo raggiunge quota 1,4 miliardi (+58,5%) grazie a...

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 8% del 2011 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici in miglioramento dal 78,2% del 2011 al 78% di lungo periodo;
- un'incidenza delle spese gestionali stabile al 17,5%;
- una redditività degli investimenti stabile al 5,5%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 32% ed un payout in progressiva crescita al 65%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,8 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.