

Questa analisi è del 1 aprile 2012 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

1 apr 2012

Generali – analisi del aprile 2012

Nonostante risulti piuttosto cara se confrontata coi principali comparables europei Generali sembra avere margini di apprezzamento specie nell'ipotesi di miglioramento delle condizioni dei mercati finanziari.

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 in linea con quella del mercato (beta prossimo a 1) che riflette da un lato la correlazione dei ricavi al ciclo economico e all'andamento dei mercati finanziari dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance negativa (-12,7%) rispetto al -8,2% dell'indice

FTSE Mib; il titolo ha seguito molto da vicino l'andamento del mercato per tutto il periodo con scostamenti che solo in rare occasioni hanno superato i 10 punti percentuali.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Premi emessi	64.036,10	▲ +2,6%	65.726,50	▼ -4,5%	62.738,50
in % su totale ricavi	75,41		76,19		87,00
Utili da investimenti	17.721,70	▼ -3,9%	17.037,50	▼ -64,3%	6.074,90
in % su totale ricavi	20,87		19,75		8,42
Altri ricavi	3.157,40	▲ +10,9%	3.500,60	▼ -5,8%	3.296,90
in % su totale ricavi	3,72		4,06		4,57
Risultato ante imposte	2.264,40	▲ +27,5%	2.887,50	▼ -37,5%	1.804,50
in % su totale ricavi	2,67		3,35		2,50
Utile di esercizio	1.766,30	▲ +14,3%	2.018,20	▼ -42,9%	1.152,70
in % su totale ricavi	2,08		2,34		1,60
Patrimonio netto	19.924,30	▲ +0,7%	20.064,50	▼ -9,7%	18.120,50
Totale impieghi	323.941,60	▲ +6,2%	343.915,50	▼ -1,9%	337.432,60
ROE %	8,87		10,06		6,36

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Generali ha mostrato una flessione dei premi emessi pari al 2% mentre gli altri ricavi sono cresciuti del 4,4% e l'utile da investimenti è passato da 17,7 a

6,1 miliardi a causa del negativo andamento dei mercati finanziari. L'incidenza di oneri tecnici e costi di gestione è rimasta sostanzialmente stabile (al 97,5% del totale dei ricavi) portando ad una flessione del risultato di gestione (-16,8%) in linea con quella dei ricavi (-15,1%), maggiore invece la flessione dell'utile netto (-34,6%) influenzata dalla crescita di oltre 14 punti del tax rate; la redditività del capitale proprio (ROE) è scesa di 2,5 punti al 6,4%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	20,95	1,16	1,72%
Allianz	16,38	0,90	5,03%
Axa	9,44	0,60	5,55%

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

Opportunità

Espansione nei mercati emergenti (Cina, India)

Rischi

Andamento avverso dei mercati finanziari

Ultime news

21 mar 2012

Generali: utili dimezzati nel 2011

Le svalutazioni straordinarie per oltre 1 miliardo di Euro effettuate nello scorso esercizio incidono negativamente sui conti di Generali che vede l'utile in forte contrazione sull'anno precedente ma mantiene un risultato operativo in linea con quello del 2010; nel dettaglio i premi netti diminuiscono del 4,6% a 62,7 miliardi di Euro gli altri ricavi...

11 nov 2011

Generali: utile in calo a 825 milioni

I risultati dei primi 9 mesi di Generali sono penalizzati da oltre 800 milioni di svalutazioni e vedono l'utile scendere di quasi il 40% ma si conferma il buon andamento della gestione industriale: nel dettaglio i premi netti di competenza scendono del 2,7% a 46,7 miliardi di Euro, il totale dei ricavi passa da 65,4 a 57,8 miliardi mentre l'utile netto...

5 ago 2011

Generali: utile semestrale frenato dalle svalutazioni

Buone performance tecniche per Generali nei primi 6 mesi dell'anno ma utile penalizzato da 283 milioni di svalutazioni (obbligazioni Grecia e partecipazione in Telco): nel dettaglio i premi netti di competenza raggiungono quota 32,1 miliardi (-3,3%), il totale dei ricavi netto di 41,9 miliardi (-6,1%) mentre il risultato lordo, dopo le suddette svalutazioni...

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 2012 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici in miglioramento dal 78,3% del 2012 al 78% di lungo periodo;
- un'incidenza delle spese gestionali in diminuzione al 17,5% a partire dal 2013;
- una redditività degli investimenti in crescita al 5,5%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% ed un payout in progressiva crescita al 65%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 15 Euro che tende a crescere

(ridursi) di 0,65 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 €**

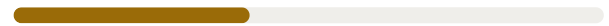
PAGELLA

Redditività **4,0/10**

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.