

Questa analisi è del 31 marzo 2014 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

31 mar 2014

Generali – analisi del marzo 2014

Generali sembra essere correttamente valutata: i multipli più elevati rispetto ai principali comparables europei dovrebbero essere giustificati da ulteriori miglioramenti della redditività come stabilito dal piano industriale.

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 leggermente superiore a quella del mercato (beta pari a 1,17) che riflette da un lato la correlazione dei ricavi all'andamento dei mercati finanziari e dall'altro la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del -0,2% rispetto al -4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha

seguito molto da vicino l'andamento del mercato per tutto il periodo con un periodo di sovraperformance a partire da agosto 2012 che è andato a chiudersi da fine 2013.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2011	VAR. %	2012	VAR. %	2013
Premi emessi	62.738,50	▲ +0,2%	62.838,00	▼ -3,2%	60.796,00
in % su totale ricavi	87,00		78,54		75,15
Utili da investimenti	6.074,90	▲ +134,5%	14.243,00	▲ +19,1%	16.961,00
in % su totale ricavi	8,42		17,80		20,96
Altri ricavi	3.296,90	▼ -11,1%	2.931,00	▲ +7,4%	3.147,00
in % su totale ricavi	4,57		3,66		3,89
Risultato ante imposte	1.804,50	▼ -10,9%	1.608,00	▲ +79,4%	2.884,00
in % su totale ricavi	2,50		2,01		3,56
Utile di esercizio	1.152,70	▼ -68,2%	367,00	▲ +483,7%	2.142,00
in % su totale ricavi	1,60		0,46		2,65
Patrimonio netto	18.120,50	▲ +24,5%	22.567,00	▼ -5,1%	21.405,00
Totale impieghi	337.432,60	▲ +4,7%	353.312,00	▲ +2,5%	362.282,00
ROE %	6,36		1,63		10,01

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2011-2013 Generali ha registrato una flessione dei premi emessi del 3,1% mentre gli altri ricavi sono diminuiti del 4,5% e l'utile da investimenti è passato da 6,07 a 16,96 miliardi (+179,2%). Forte incremento dell'utile ante imposte a +59,8% mentre l'utile netto è quasi raddoppiato a +85,8%; la redditività del capitale proprio (ROE) è migliorata di 3,6 punti al 10,1%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	13,19	1,28	2,77%
Allianz	9,36	1,12	4,31%
Axa	10,30	0,87	4,24%

Tra le principali compagnie assicurative europee Generali risulta quella più cara 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 3%, è inferiore a quello di Allianz e Axa che superano il 4%.

Opportunità

Dismissioni di asset non strategici e semplificazione della struttura con conseguente riduzione dei costi

Rischi

Fine del trend positivo dei mercati finanziari

Ultime news

13 mar 2014

Generali: utile 2013 a 1,9 miliardi

Utile in netto miglioramento per Generali nel 2013 che vede un incremento di oltre il 5% del risultato operativo ed una forte crescita della generazione di cassa; nel dettaglio i premi emessi sono stabili a 66 miliardi di Euro, il risultato operativo Ã di 4,2 miliardi (+5,3%) mentre l'utile netto raggiunge quota 1915 milioni dai 94 milioni del 201...

7 nov 2013

Generali: utile a 1,6 miliardi nei primi 9 mesi

I risultati di Generali nei primi 9 mesi dell'anno vedono l'utile crescere del 40,4% sull'analogo periodo del 2012 grazie al buon andamento nel segmento danni e del segmento finanziario. Nel dettaglio i premi del ramo danni crescono dello 0,1% mentre il risultato operativo cresce del 20,3% a 1,3 miliardi di Euro grazie alla diminuzione dell'inciden...

1 ago 2013

Generali: bene i conti del I semestre

Migliorano i risultati di Generali che mette a segno una buona crescita dell'utile e archivia il miglior semestre degli ultimi 5 anni: nel dettaglio i premi emessi raggiungono quota 34,8 miliardi (+1,7%), il risultato operativo Ã di 2,38 miliardi (+5,3% sui 2257 milioni del 2012) mentre il risultato netto di competenza del gruppo sale a 1081 milio...

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 al 2% nel 2014 e al 3% a partire dal 2015;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 6% del 2014 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici in miglioramento dal 77,8% del 2014 al 77,6% di lungo periodo;
- un'incidenza delle spese gestionali al 18,2% nel 2014 e al 18% a partire dal 2015;
- una redditività degli investimenti del 5,2%;

Infine si prevede un tax rate stabile al 33% ed un payout in progressiva crescita al 65%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 16,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,72 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 €**

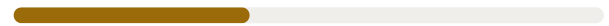
PAGELLA

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.