

Questa analisi è del 11 ottobre 2006 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

11 ott 2006

Generali – analisi del ottobre 2006

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future del principale gruppo assicurativo nazionale

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 S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Generali mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta vicino 1) ma inferiore alla media del settore Assicurazioni, riflettendo il maggiore grado di diversificazione (soprattutto geografica) rispetto agli altri player nazionali. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 52,73% contro il 54,24% dell'indice Mibtel; l'andamento del triennio ha seguito molto da vicino quello del mercato

confermando le caratteristiche del titolo paragonabile ad un portafoglio sufficientemente diversificato dei principali titoli quotati sul mercato (si ricorda che la società possiede partecipazioni nei principali gruppi quotati del paese); solo nella prima parte del 2006 si può rilevare una leggera sovraperformance rispetto all'indice che è rientrata nei mesi successivi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005
Premi emessi	60.082,40
in % su totale ricavi	76,07
Utili da investimenti	16.840,20
in % su totale ricavi	21,32
Altri ricavi	2.062,80
in % su totale ricavi	2,61
Risultato ante imposte	3.547,20
in % su totale ricavi	4,49
Utile di esercizio	2.410,30
in % su totale ricavi	3,05
Patrimonio netto	17.554,20
Totale impieghi	292.695,70
ROE %	13,73

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

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) Generali ha mostrato un positivo andamento sia dei premi emessi (cresciuti del 13,26%) che degli altri ricavi (in aumento del 48,75%). A causa dell'aumento dell'incidenza dei costi il risultato ante imposte e quello netto si sono limitati ad una crescita del 14% circa e la redditività del capitale si è ridotta leggermente (il ROE è passato dal 14,5% al 13,7%).

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 in miglioramento dal 2% del 2006 al 4% del 2008 e successivi;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 2% del 2006 al 5% di lungo periodo;
- una riduzione dell'incidenza degli oneri tecnici di 0,7 punti nel 2006;
- una redditività degli investimenti del 3,5% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevede un tax rate stabile al 38% su tutto il periodo di previsione e valori del reserve ratio pari a quelli dell'ultimo anno (2005). I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 34,5 € che tende a crescere (ridursi) di 0,85 € 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.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Generali

G

Assicurazioni Danni e Vita

Prezzo

42,10 €

PAGELLA

Redditività

6,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

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.