

Questa analisi è del 7 aprile 2015 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

7 apr 2015

Generali – analisi del aprile 2015

Nonostante i multipli piuttosto elevati nei confronti dei comparables Generali sembra avere spazi di apprezzamento grazie alle possibili riduzioni dei costi derivanti dalla semplificazione della struttura operativa.

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 a quella del mercato (beta minore di 1) che riflette la diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 79,6% rispetto al +62,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito

abbastanza da vicino l'andamento del mercato riuscendo a sovraperformare nella seconda metà del 2012 e del 2013; più contenuti i guadagni da inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Premi emessi	62.838,00	▼ -3,2%	60.796,00	▲ +5,8%	64.322,00
in % su totale ricavi	78,54		75,15		76,32
Utili da investimenti	14.243,00	▲ +19,1%	16.961,00	▼ -4,7%	16.164,00
in % su totale ricavi	17,80		20,96		19,18
Altri ricavi	2.931,00	▲ +7,4%	3.147,00	▲ +20,7%	3.798,00
in % su totale ricavi	3,66		3,89		4,51
Risultato ante imposte	1.608,00	▲ +79,4%	2.884,00	▲ +0,0%	2.885,00
in % su totale ricavi	2,01		3,56		3,42
Utile di esercizio	367,00	▲ +483,7%	2.142,00	▼ -13,5%	1.852,00
in % su totale ricavi	0,46		2,65		2,20
Patrimonio netto	22.567,00	▼ -5,1%	21.405,00	▲ +13,0%	24.185,00
Totale impieghi	353.312,00	▲ +2,5%	362.282,00	▲ +12,1%	406.009,00
ROE %	1,63		10,01		7,66

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi del 2,4% mentre gli altri ricavi sono aumentati del 29,6% e l'utile da investimenti è passato da 14,2 a 16,2 miliardi (+13,5%). Forte incremento dell'utile ante imposte a +79,4% mentre l'utile netto è passato da 367 a 1852 milioni di Euro; la redditività del capitale proprio (ROE) è migliorata di 6 punti al 7,7%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	17,23	1,24	3,25%
Allianz	12,01	1,23	4,19%
Axa	11,63	0,90	3,97%

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, di poco sopra al 3%, è inferiore a quello di Allianz e Axa che sono entrambe prossime al 4%.

Opportunità

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

Rischi

Fine del trend positivo dei mercati finanziari

Ultime news

12 mar 2015

Generali: utile 2014 in calo a 1,7 miliardi

Utile in flessione per Generali nel 2014 ma risultato operativo in crescita e raggiungimento con un anno di anticipo degli obiettivi del piano industriale; nel dettaglio i premi emessi sono aumentati del 7,7% a 70,4 miliardi di Euro, il risultato operativo Ã" di 4,5 miliardi (+10,8%) mentre l'utile netto si attesta a 1670 milioni dai 1915 milioni d...

6 nov 2014

Generali: utile stabile nei primi 9 mesi

Risultato netto sostanzialmente invariato per Generali nei primi 9 mesi dell'anno ma in crescita escludendo i componenti di natura non ricorrente con contributi positivi da tutti i segmenti di attivitÃ . Nel dettaglio i premi lordi emessi raggiungono i 51,3 miliardi (+5,3%) con crescita nel ramo vita (+8,9%) ed una lieve flessione in quello danni (...)

31 lug 2014

Generali: utili stabili nel I semestre

Migliorano i risultati operativi di Generali che registra perÃ² un utile in lieve flessione a causa di alcune componenti straordinarie: nel dettaglio i premi emessi raggiungono quota 31,3 miliardi (+1%), il risultato operativo Ã" di 2,5 miliardi (+9,5% sul I semestre 2013 spinto soprattutto dal miglioramento del ramo danni) mentre il risultato nett...

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 5% nel 2015 e al 3% a partire dal 2016;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 5% del 2014 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici stabile al 78,4% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza delle spese gestionali costante al 17%;
- una redditività degli investimenti del 4%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 35% ed un payout in progressiva crescita al 54%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 21,9 Euro che tende a

crescere (ridursi) di 1,25 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 €**

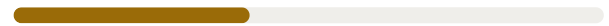
PAGELLA

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.