

Questa analisi è del 4 aprile 2016 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

4 apr 2016

Generali – analisi del aprile 2016

Dopo la forte flessione dei prezzi degli ultimi mesi Generali sembra quotare fortemente a sconto sul fair value, la società può contare su un interessante rendimento da dividendi che risulta superiore a quello dei principali comparables europei.

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 -1,2% rispetto al +12,6% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito abbastanza da vicino l'andamento del mercato fino al massimo di marzo 2015 (+44,2% da

inizio periodo) seguito da un trend discendente durante il quale ha perso progressivamente contatto con l'indice.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2013	VAR. %	2014	VAR. %	2015
Premi emessi	60.796,00	▲ +5,8%	64.322,00	▲ +6,5%	68.507,00
in % su totale ricavi	75,15		76,32		77,72
Utili da investimenti	16.961,00	▼ -4,7%	16.164,00	▼ -6,8%	15.059,00
in % su totale ricavi	20,96		19,18		17,08
Altri ricavi	3.147,00	▲ +20,7%	3.798,00	▲ +20,5%	4.578,00
in % su totale ricavi	3,89		4,51		5,19
Risultato ante imposte	2.884,00	▲ +0,0%	2.885,00	▲ +16,8%	3.370,00
in % su totale ricavi	3,56		3,42		3,82
Utile di esercizio	2.142,00	▼ -13,5%	1.852,00	▲ +21,9%	2.258,00
in % su totale ricavi	2,65		2,20		2,56
Patrimonio netto	21.405,00	▲ +13,0%	24.185,00	▲ +2,2%	24.708,00
Totale impieghi	362.282,00	▲ +12,1%	406.009,00	▲ +4,8%	425.301,00
ROE %	10,01		7,66		9,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2013-2015 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi del 12,7% mentre gli altri ricavi sono aumentati del 45,5% e l'utile da investimenti è passato da

16,96 a 15,06 miliardi (-11,2%). Buona crescita per l'utile ante imposte a +16,9% mentre l'utile è passato da 2142 a 2258 milioni di Euro (+5,4%); la redditività del capitale proprio (ROE) è scesa di quasi un punto passando dal 10% al 9,1%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	9,85	0,85	5,61%
Allianz	9,68	1,01	5,21%
Axa	8,78	0,72	5,41%

Tra le principali compagnie assicurative europee Generali risulta quella più cara sulla base sia del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si guarda al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi è invece il più elevato tra le società incluse nel campione.

Opportunità

Buoni progressi sul fronte del miglioramento dell'efficienza operativa e alti livelli di solidità patrimoniale che consentiranno la distribuzione di dividendi crescenti

Rischi

Il prolungarsi della fase di tassi bassi potrebbe comprimere il rendimento medio degli investimenti con effetti negativi sulla redditività complessiva

Ultime news

18 mar 2016

Generali: l'utile 2015 supera i 2 miliardi

Utile in crescita per Generali nel 2015, favorito dal buon andamento nel segmento danni e dalla tenuta del segmento vita; nel dettaglio i premi emessi sono aumentati del 4,6% a 74

miliardi di Euro, il risultato operativo Ã" di 4,8 miliardi (+6,1%) mentre l'utile netto si attesta a 2030 milioni dai 1670 milioni del 2014. Al miglioramento dei risulta...

5 nov 2015

Generali: utile a 1,7 miliardi nei primi 9 mesi

Utile in crescita per Generali nei primi 9 mesi dell'anno grazie al miglioramento della redditivitÃ sia nel segmento vita che in quello danni. Nel dettaglio i premi emessi nel ramo vita raggiungono i 38,4 miliardi (+7%) ed il risultato operativo Ã" in crescita del 3,9% a 2338 milioni mentre nel ramo danni si assiste ad una sostanziale stabilitÃ d...

30 lug 2015

Generali: utili in crescita di oltre il 20% nel semestre

Migliorano i conti di Generali grazie al positivo contributo di tutte le principali gestioni: nel dettaglio il segmento vita vede un incremento dei premi emessi del 10,6% a 26,9 miliardi con un risultato operativo Ã" di 1,7 miliardi (+13,5% sul I semestre) mentre il ramo danni consuntiva un risultato operativo in crescita del 2,3% a 1,1 miliardi 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 al 2% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 2% del 2016 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici in calo al 78,25%;
- un'incidenza delle spese gestionali costante al 17,6%;
- una redditività degli investimenti del 3,5%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 33% ed un payout in progressiva crescita al 62%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1 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**



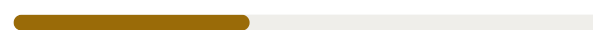
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.