

Questa analisi è del 26 marzo 2017 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

26 mar 2017

Generali – analisi del marzo 2017

Dopo i buoni risultati del 2016 Generali può guardare con discreto ottimismo al futuro risultando a buon mercato nei confronti dei principali comparables europei e pronta ad incrementare ulteriormente la remunerazione degli azionisti.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
GENERALI	100,0 1 lug 2016	136,7 24 mar 2017	▲ +36,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 4 apr 2014	91,0 24 mar 2017	▼ -9,0%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Generali fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Generali mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) che riflette l'appartenenza ad un settore, quello finanziario, particolarmente sensibile all'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del -14% rispetto al -9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito piuttosto da vicino l'andamento del mercato con una sovraperformance tra settembre 2014 e aprile 2015 ed una sottoperformance tra febbraio e dicembre 2016 e nei primi mesi del 2017.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Premi emessi	64.322,00	▲ +6,5%	68.507,00	▼ -4,6%	65.352,00
in % su totale ricavi	76,32		77,72		79,67
Utili da investimenti	16.164,00	▼ -6,8%	15.059,00	▼ -11,4%	13.347,00
in % su totale ricavi	19,18		17,08		16,27
Altri ricavi	3.798,00	▲ +20,5%	4.578,00	▼ -27,4%	3.325,00
in % su totale ricavi	4,51		5,19		4,05
Risultato ante imposte	2.885,00	▲ +16,8%	3.370,00	▼ -6,3%	3.157,00
in % su totale ricavi	3,42		3,82		3,85
Utile di esercizio	1.852,00	▲ +21,9%	2.258,00	▼ -0,8%	2.239,00
in % su totale ricavi	2,20		2,56		2,73
Patrimonio netto	24.185,00	▲ +2,2%	24.708,00	▲ +3,9%	25.668,00
Totale impieghi	406.009,00	▲ +4,8%	425.301,00	▲ +4,2%	443.212,00
ROE %	7,66		9,14		8,72

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi dell'1,6% mentre gli altri ricavi sono diminuiti del 12,5% e l'utile da investimenti è passato da 16,16 a 13,35 miliardi (-17,4%). Buona crescita per l'utile ante imposte a +9,4% mentre l'utile netto è passato da 1852 a 2239 milioni di Euro (+20,9%); la redditività del capitale proprio (ROE) è migliorata di circa un punto passando dal 7,7% all'8,7%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	10,94	0,93	5,48%
Allianz	11,26	1,15	4,48%
Axa	9,80	0,81	4,93%
Zurich	13,66	1,38	5,93%

Tra le principali compagnie assicurative europee Generali risulta tra quelle più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi superiore al 5% e secondo solo a quello di Zurich.

Opportunità

Buoni progressi sul fronte del miglioramento dell'efficienza operativa e capacità di rispettare gli obiettivi del piano industriale in termini di crescita dei dividendi

Rischi

I bassi tassi di interesse nella zona Euro penalizzano il rendimento medio degli investimenti e rendono meno redditizio il business vita

Ultime news

16 mar 2017

Generali: nel 2016 migliorano risultato operativo e utile

Generali chiude il 2016 con un miglioramento dei risultati sia nel ramo danni che nel vita e mette a segno un incremento dell'utile del 2,5% sul 2015; nel dettaglio i premi emessi sono diminuiti del 3,9% a 70,5 miliardi di Euro, il risultato operativo Ã" di 4,8 miliardi (+0,9%) mentre l'utile netto si attesta a 2081 milioni dai 2030 milioni del 201...

10 nov 2016

Generali: risultati in miglioramento nel terzo trimestre

Crescita del 7,3% per il risultato operativo di Generali nel terzo trimestre dell'anno ma risultati complessivamente in calo nei nove mesi a causa della performance negativa registrata nel primo semestre. Nel periodo gennaio-settembre i premi emessi nel ramo vita scendono a 36,5 miliardi (-4,5%) a fronte di un risultato operativo stabile a 2,3 mili...

29 lug 2016

Generali: utile semestrale a 1,2 miliardi

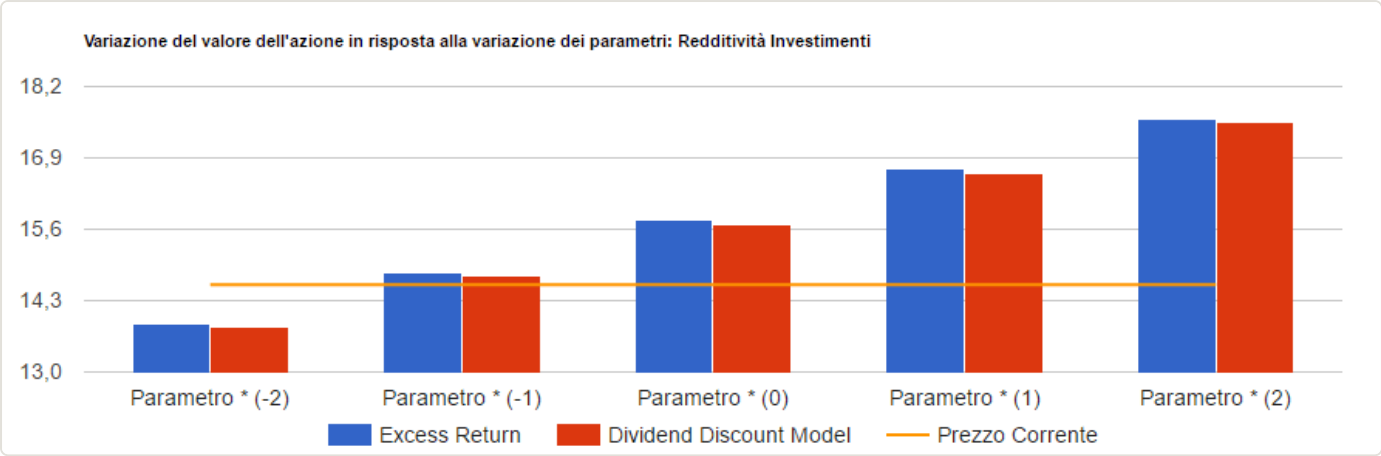
Risultato operativo e utile netto in calo per Generali nei primi sei mesi dell'anno ma conferma della solidità patrimoniale e della politica di maggiore remunerazione degli azionisti: nel dettaglio il segmento vita vede una diminuzione dei premi emessi del 3,5% a 25,8 miliardi con un risultato operativo di 1,65 miliardi (-3,5% sul I semestre 2015)...

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 3% nel 2017 e al 2% negli anni seguenti;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 3% del 2017 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici stabile al 78%;
- un'incidenza delle spese gestionali in calo al 17,6%;
- una redditività degli investimenti del 3% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 32% ed un payout in progressiva crescita al 62%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 15,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,9 Euro per ogni punto in più (in meno) del tasso di rendimento degli investimenti come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Generali, società oggetto di analisi.

▼ 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**

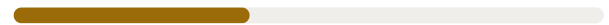
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **4,0/10**

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.