

Questa analisi è del 25 marzo 2018 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

25 mar 2018

Generali – analisi del marzo 2018

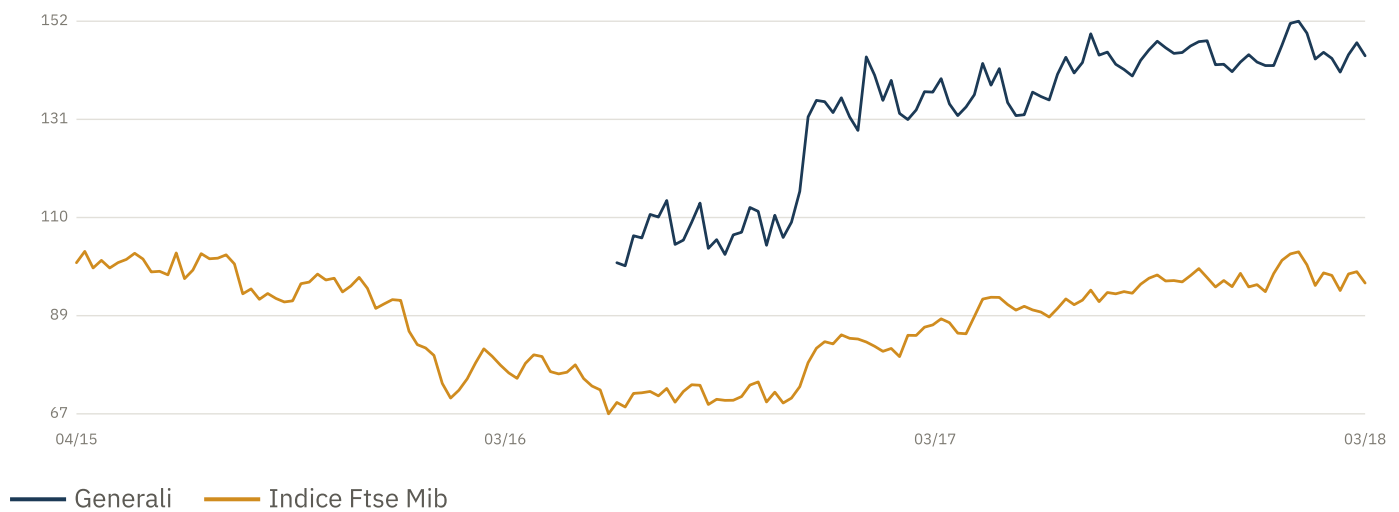
Nonostante la bassa crescita dei risultati nell'ultimo triennio Generali sembra quotare a sconto sul fair value potendo contare su un buon rendimento da dividendi e multipli contenuti rispetto ai comparables.

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	144,6 23 mar 2018	▲ +44,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 3 apr 2015	95,6 23 mar 2018	▼ -4,4%

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 -16,5% rispetto al -4,4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un trend decrescente fino ai minimi di luglio 2016, arrivando a perdere quasi il 40%, seguito da una ripresa che è stata particolarmente forte tra fine 2016 ed inizio 2017 ma, in seguito, si è progressivamente attenuata.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Premi emessi	68.507,00	▼ -4,6%	65.352,00	▼ -1,1%	64.604,00
in % su totale ricavi	77,72		79,67		75,30
Utili da investimenti	15.059,00	▼ -11,4%	13.347,00	▲ +31,4%	17.539,00
in % su totale ricavi	17,08		16,27		20,44
Altri ricavi	4.578,00	▼ -27,4%	3.325,00	▲ +9,8%	3.652,00
in % su totale ricavi	5,19		4,05		4,26
Risultato ante imposte	3.370,00	▼ -6,3%	3.157,00	▲ +9,9%	3.469,00
in % su totale ricavi	3,82		3,85		4,04
Utile di esercizio	2.258,00	▼ -0,8%	2.239,00	▲ +2,5%	2.296,00
in % su totale ricavi	2,56		2,73		2,68
Patrimonio netto	24.708,00	▲ +3,9%	25.668,00	▲ +2,0%	26.177,00
Totale impieghi	425.301,00	▲ +4,2%	443.212,00	▲ +2,1%	452.372,00
ROE %	9,14		8,72		8,77

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Generali ha registrato una diminuzione dei premi emessi del 5,7% mentre l'utile da investimenti è passato da 15,06 a 17,54 miliardi (+16,5%) e gli altri ricavi sono diminuiti del 20,2%. Crescita contenuta per l'utile ante imposte a +2,9% così come per l'utile netto passato da 2258 a 2296 milioni di Euro (+1,7%); la redditività del capitale proprio (ROE) è scesa di 0,4 punti passando dal 9,14% all'8,77%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	11,41	0,96	5,51%
Allianz	11,67	1,21	4,44%
Axa	8,32	0,74	5,91%
Zurich	15,36	1,41	6,00%

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%, ma nella media del settore.

Opportunità

Ribilanciamento del portafoglio nel ramo vita ed espansione in quello danni

Rischi

Business vita penalizzato dei bassi tassi di interesse nella zona Euro

Ultime news

15 mar 2018

Generali: utile 2017 in crescita a 2,1 miliardi

Generali chiude il 2017 con un miglioramento del risultato operativo ed un utile in lieve crescita sul 2016; nel dettaglio i premi emessi sono rimasti sostanzialmente stabili a 68,5 miliardi di Euro, il risultato operativo Ã" stato di 4,9 miliardi (+2,3%) mentre l'utile netto si Ã" attestato a 2110 milioni dai 2081 milioni del 2016. Al migliorament...

9 nov 2017

Generali: utile netto a -10% nei primi 9 mesi 2017

Generali chiude i conti al 30-09 con una sostanziale stabilità dei premi emessi e dell'utile operativo mentre l'utile netto è in calo a causa di alcune minusvalenze straordinarie. Nel dettaglio: i premi emessi nel ramo vita scendono a 36,1 miliardi (-0,7%) a fronte di un risultato operativo in calo a 2295 milioni (-1,6%) mentre nel ramo danni si...

2 ago 2017

Generali: utile semestrale in crescita

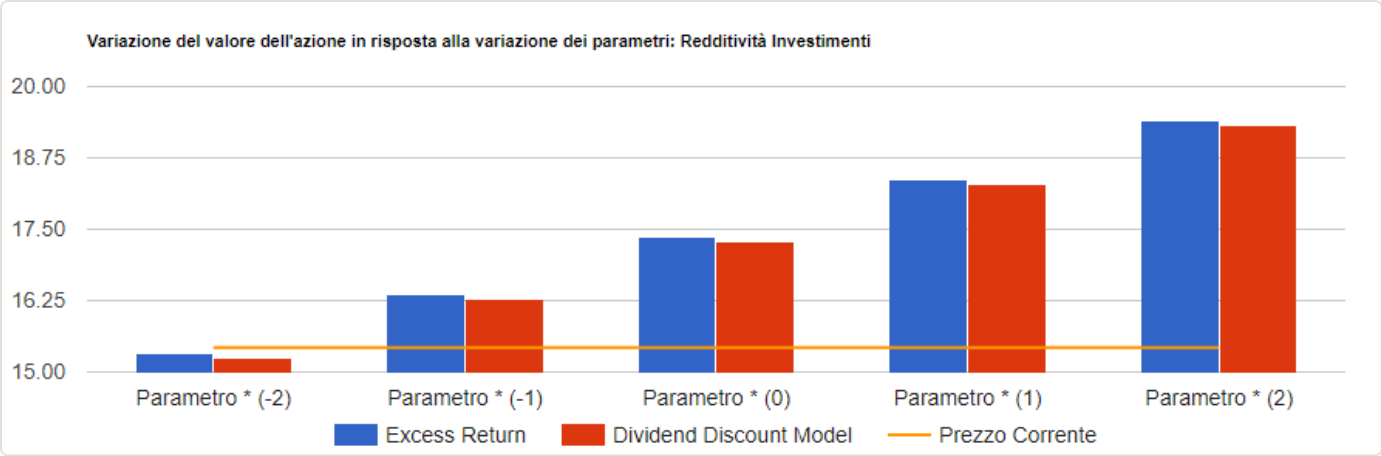
Risultato operativo e utile netto in crescita per Generali nei primi sei mesi dell'anno pur in presenza di una riduzione nell'ammontare dei premi emessi: nel dettaglio il segmento vita vede una diminuzione dei premi emessi del 2% a 25,3 miliardi con un risultato operativo di 1,61 miliardi (-2,8% sul I semestre 2016) mentre il ramo danni mette a seg...

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 all'1,5% nel 2018 e al 2% negli anni seguenti;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 2% del 2018 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici stabile al 77,8%;
- un'incidenza delle spese gestionali in calo al 17,8%;
- una redditività degli investimenti del 3,75% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 32% ed un payout in progressiva crescita fino al 68%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 17,3 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.



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**

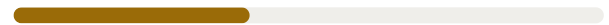
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **2,0/10**

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.