

Questa analisi è del 22 marzo 2008 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

22 mar 2008

Generali – analisi del marzo 2008

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 inferiore alla media del mercato (beta minore 1) riflettendo la stabilità del business danni e la diversificazione geografica. Negli ultimi 3 anni Generali ha registrato una performance del 19,5% contro il -6,7% dell'indice Mibtel; il titolo ha seguito da vicino il mercato fino ad agosto 2007, successivamente si è materializzata la

sovrapformance: prima come proseguimento del trend rialzista (terminato ad ottobre 2007) poi con una tendenza ribassista comunque più contenuta di quella del listino.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Premi emessi	60.082,40	▲ +0,5%	60.383,30	▲ +2,4%	61.821,10
in % su totale ricavi	76,07		77,25		77,53
Utili da investimenti	16.840,20	▼ -6,5%	15.742,60	▼ -0,4%	15.681,30
in % su totale ricavi	21,32		20,14		19,67
Altri ricavi	2.062,80	▼ -1,2%	2.037,40	▲ +9,8%	2.237,60
in % su totale ricavi	2,61		2,61		2,81
Risultato ante imposte	3.547,20	▲ +10,5%	3.918,70	▲ +20,4%	4.716,30
in % su totale ricavi	4,49		5,01		5,91
Utile di esercizio	2.410,30	▲ +18,8%	2.862,30	▲ +17,9%	3.374,60
in % su totale ricavi	3,05		3,66		4,23
Patrimonio netto	17.554,20	▲ +6,7%	18.732,40	▼ -2,0%	18.350,60
Totale impieghi	292.695,70	▲ +8,8%	318.567,90	▲ +1,7%	323.870,70
ROE %	13,73		15,28		18,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Generali ha mostrato un incremento dei premi emessi pari al 2,9% mentre gli altri ricavi hanno avuto un progresso del 8,5% a 2,2 miliardi di Euro e l'utile da

investimenti è sceso del 6,9%. I miglioramenti gestionali (riduzione nell'incidenza degli oneri tecnici e dei costi di gestione) hanno permesso al risultato ante imposte di crescere del 32,9% mentre l'utile netto è aumentato del 40%; in miglioramento anche la redditività del capitale (con il ROE passa dal 13,7% al 18,4%).

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 stabile al 3% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 8% del 2008 al 4% di lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici stabile al 78%;
- un'incidenza delle spese gestionali pari al 15,9%;
- una redditività degli investimenti che passa dal 5,1% (2008) al 5% dal 2009 in poi;

Infine si prevede un tax rate stabile al 35%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 32,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,3 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 **8,0/10**



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.