

Questa analisi è del 20 marzo 2022 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

20 mar 2022

Generali – analisi del marzo 2022

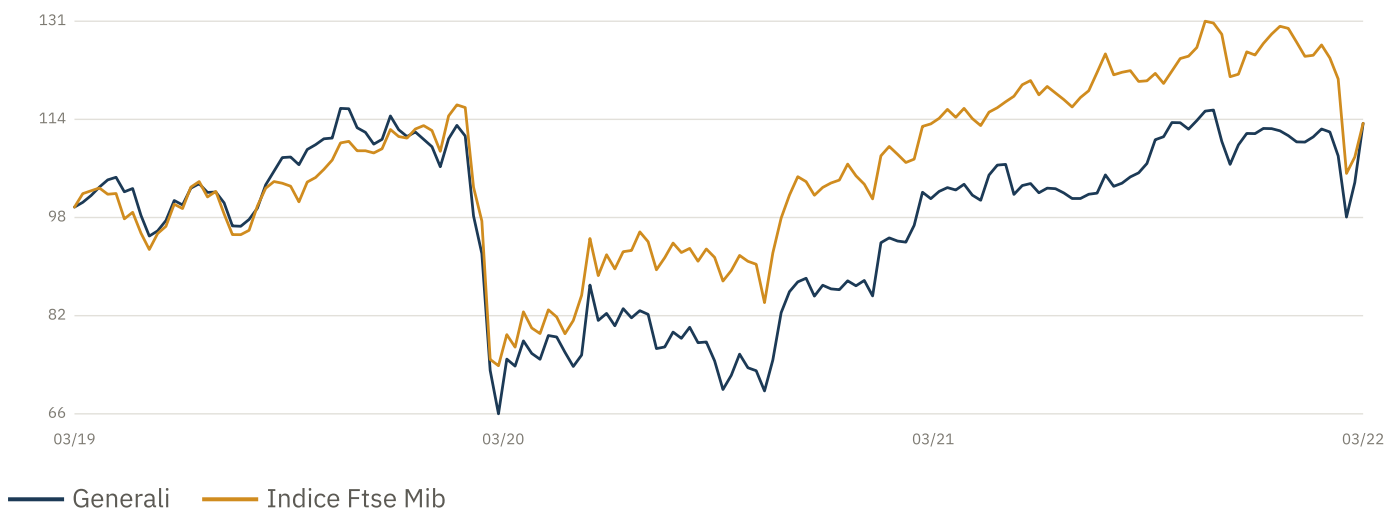
Dopo la presentazione dei conti 2021 Generali sembra avere buone prospettive di crescita, la società mostra multipli interessanti ed un buon livello di redditività ma potrebbe essere penalizzata da un andamento negativo dei mercati finanziari.

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 29 mar 2019	113,8 18 mar 2022	▲ +13,8%
INDICE FTSE MIB	100,0 29 mar 2019	113,8 18 mar 2022	▲ +13,8%

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 in linea con quella del mercato (beta prossimo a 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 13,8%, in linea con l'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito il mercato piuttosto da vicino fino a febbraio 2020; con lo scoppio della pandemia, tra febbraio e marzo 2020, si è registrata una forte flessione e solo da novembre dello stesso anno è iniziata una ripresa, proseguita fino ai massimi di novembre 2021. Negli ultimi mesi l'andamento è stato più incerto ma si è progressivamente chiuso il gap con l'indice.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Premi emessi	66.239,00	▼ -2,7%	64.468,00	▲ +9,6%	70.684,00
in % su totale ricavi	73,06		80,01		73,56
Utili da investimenti	20.566,00	▼ -43,5%	11.611,00	▲ +72,5%	20.030,00
in % su totale ricavi	22,68		14,41		20,84
Altri ricavi	3.855,00	▲ +16,7%	4.497,00	▲ +19,6%	5.378,00
in % su totale ricavi	4,25		5,58		5,60
Risultato ante imposte	4.063,00	▼ -21,1%	3.207,00	▲ +42,8%	4.580,00
in % su totale ricavi	4,48		3,98		4,77
Utile di esercizio	2.941,00	▼ -30,9%	2.032,00	▲ +57,2%	3.195,00
in % su totale ricavi	3,24		2,52		3,32
Patrimonio netto	29.851,00	▲ +6,5%	31.794,00	▲ +0,3%	31.875,00
Totale impieghi	444.682,00	▲ +5,5%	469.017,00	▲ +7,6%	504.678,00
ROE %	9,85		6,39		10,02

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi del 6,7% mentre l'utile da investimenti è passato da 20,57 a 20,03 miliardi (-2,6%) e gli altri ricavi sono aumentati del 39,5% a 5,4 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 4,58 miliardi (+12,7%) mentre l'utile di esercizio è passato da 2941 a 3195 milioni di Euro

(+8,6%); la redditività del capitale proprio (ROE) è aumentata di 0,2 punti passando dal 9,8% al 10%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	10,43	1,01	5,70%
Allianz	13,09	1,08	5,10%
UnipolSai	10,70	0,93	7,30%
Zurich	13,80	1,90	4,95%

Tra le principali compagnie assicurative operanti in ambito nazionale ed europeo Generali risulta tra le 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, prossimo al 6% e secondo solo ad UnipolSai.

Opportunità

Ambizioso piano industriale che punta a realizzare un tasso di crescita dell'utile per azione tra il 6 e l'8% nel periodo 2021-24

Rischi

Andamento negativo dei mercati finanziari con conseguente impatto sul valore del portafoglio investimenti

Ultime news

15 mar 2022

Generali: utile 2021 in crescita a 2,85 miliardi

Generali chiude il 2021 con una buona crescita dei premi emessi ed un incremento a due cifre del risultato operativo mentre l'utile balza di oltre il 60% superando quota 2,8

miliardi. Nel dettaglio, i premi emessi nel ramo vita sono aumentati del 6% a 51,7 miliardi mentre il risultato operativo è cresciuto del 7,2% a 2,82 miliardi; nel segmento dan...

15 dic 2021

Generali: il piano industriale 2022-24

Generali ha presentato il piano Lifetime Partner 24: Driving Growth basato su tre punti principali: perseguire una crescita sostenibile, migliorare il profilo degli utili e guidare l'innovazione. Dal punto di vista dei risultati economico-finanziari il piano prevede una crescita media annua dei premi danni non auto superiore al 4% e 2,3-2,5 miliard...

11 nov 2021

Generali: utile in forte crescita

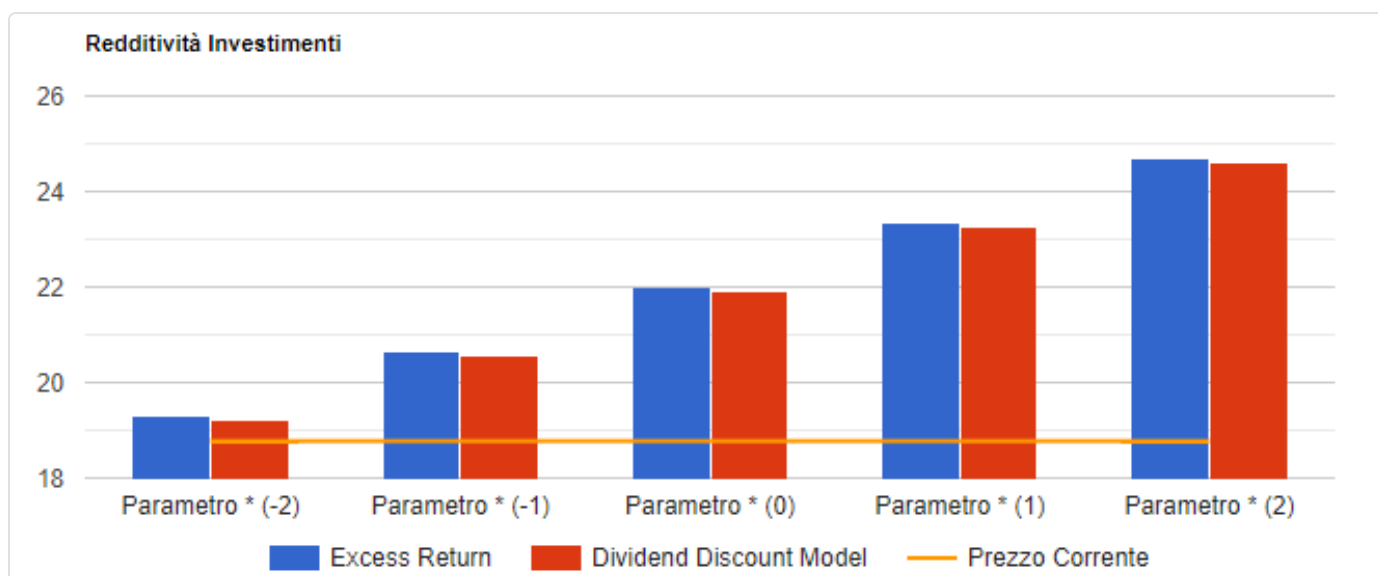
Generali chiude i primi nove mesi dell'anno con un buon incremento dell'utile operativo ed un balzo di oltre il 70% dell'utile netto che supera quota 2 miliardi. Nel dettaglio: i premi emessi nel ramo vita salgono a 37,4 miliardi (+6,5%) a fronte di un risultato operativo in crescita a 2148 milioni (+7,1%) mentre nel ramo danni si assiste ad una cr...

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 che passa dal 4% del 2022 al 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti del 3% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in crescita al 77,3%;
- un'incidenza delle spese gestionali al 17,9%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 31,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 74%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 22 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,4 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 €**

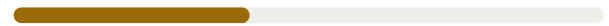
PAGELLA

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 **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.