

Questa analisi è del 19 marzo 2023 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

19 mar 2023

Generali – analisi del marzo 2023

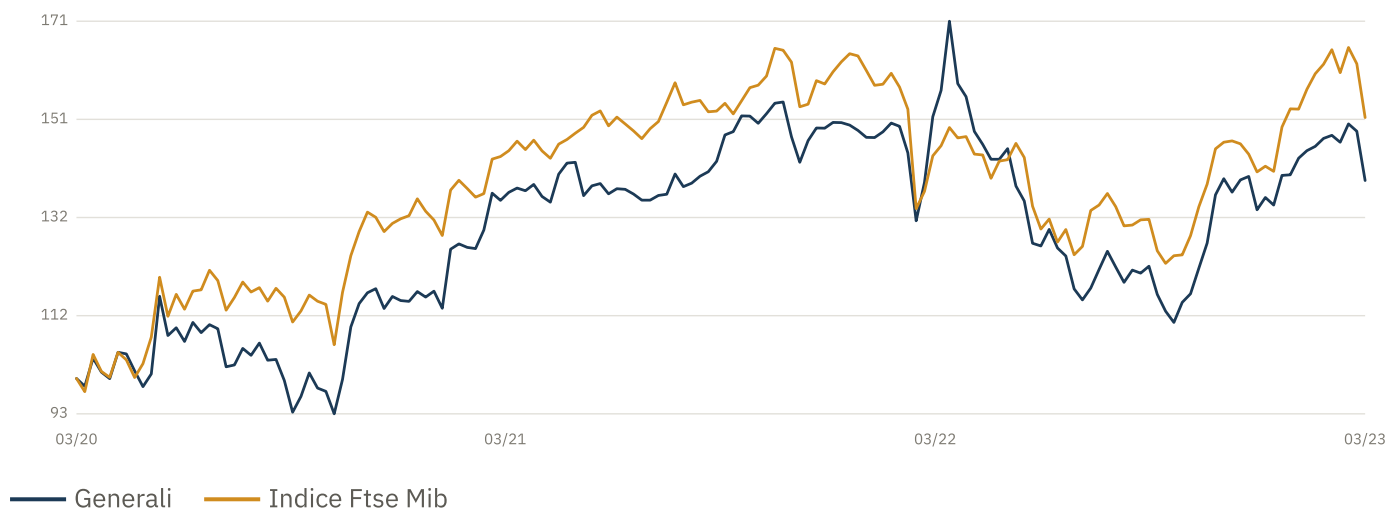
Nonostante il buon recupero delle quotazioni negli ultimi mesi Generali conserva un elevato potenziale di rivalutazione, la società potrà beneficiare dell'integrazione con Cattolica ma potrebbe essere penalizzata da un andamento negativo dei mercati.

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 27 mar 2020	139,1 17 mar 2023	▲ +39,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 27 mar 2020	151,6 17 mar 2023	▲ +51,6%

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 inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività. Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 39,1%, inferiore al +51,5% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha raggiunto un primo massimo a giugno 2020, per tornare a scendere e toccare un minimo di periodo a novembre dello stesso anno; in seguito è iniziata una ripresa, proseguita fino ai massimi di novembre 2021 e, dopo una correzione di alcuni mesi, al picco di aprile 2022. Nei successivi sei mesi il trend è stato negativo con una netta sottoperformance rispetto all'indice; da ottobre 2022 è iniziato un nuovo trend rialzista in linea con il mercato.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Premi emessi	64.468,00	▲ +9,6%	70.684,00	▼ -32,3%	47.884,00
in % su totale ricavi	80,01		73,56		95,36
Utili da investimenti	11.611,00	▲ +72,5%	20.030,00	▼ -96,3%	747,00
in % su totale ricavi	14,41		20,84		1,49
Altri ricavi	4.497,00	▲ +19,6%	5.378,00	▼ -70,6%	1.582,00
in % su totale ricavi	5,58		5,60		3,15
Risultato ante imposte	3.207,00	▲ +42,8%	4.580,00	▼ -16,0%	3.847,00
in % su totale ricavi	3,98		4,77		7,66
Utile di esercizio	2.032,00	▲ +57,2%	3.195,00	▼ -22,7%	2.469,00
in % su totale ricavi	2,52		3,32		4,92
Patrimonio netto	31.794,00	▲ +0,3%	31.875,00	▼ -9,1%	28.973,00
Totale impieghi	469.017,00	▲ +7,6%	504.678,00	▼ -15,8%	424.737,00
ROE %	6,39		10,02		8,52

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi del 17,3% mentre l'utile da investimenti è passato da 11,61 a -5 miliardi e gli altri ricavi sono aumentati del 34,8% a 6,1 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 4,74 miliardi (+47,7%) mentre l'utile di esercizio è passato da 2032 a 3189 milioni di Euro

(+56,9%); la redditività del capitale proprio (ROE) è aumentata di 11,2 punti passando dal 6,4% al 17,6%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Generali	9,38	1,69	6,74%
Allianz	11,97	1,57	5,70%
UnipolSai	10,27	1,10	7,39%
Zurich	14,16	2,45	5,98%

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, superiore al 6% e secondo solo ad UnipolSai.

Opportunità

Sinergie derivanti dall'integrazione con Cattolica Assicurazioni, recentemente acquisita

Rischi

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

Ultime news

14 mar 2023

Generali: utile 2022 in crescita a 2,91 miliardi

Generali chiude il 2022 con una buona crescita dei premi emessi ed un incremento a due cifre del risultato operativo mentre l'utile cresce del 2,3% superando quota 2,9 miliardi.

Nel dettaglio, i premi emessi nel ramo vita sono diminuiti del 2,4% a 52,9 miliardi mentre il risultato operativo è cresciuto del 25,1% a 3,52 miliardi; nel segmento danni...

10 nov 2022

Generali: utile stabile a 2,2 miliardi

Generali chiude i primi nove mesi dell'anno con un buon incremento dell'utile operativo ed un utile netto in linea con il 2021 nonostante le svalutazioni. Nel dettaglio: i premi emessi nel ramo vita salgono a 38,7 miliardi (+3,4%) a fronte di un risultato operativo in crescita a 2662 milioni (+23,9%) mentre nel ramo danni si assiste ad una crescita...

2 ago 2022

Generali: utile in diminuzione nel primo semestre

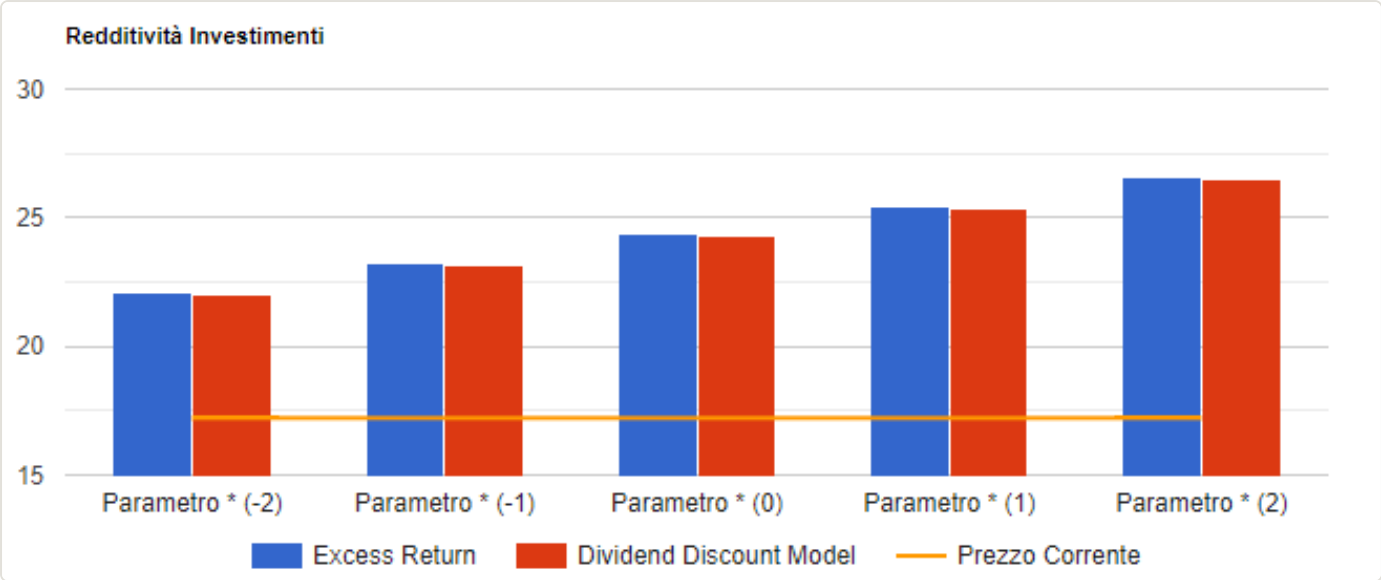
Generali chiude i conti dei primi sei mesi dell'anno con un incremento dei premi emessi e del risultato operativo ma registra una flessione dell'utile netto dovuta alle svalutazioni sugli investimenti russi. Nel dettaglio il segmento vita vede una riduzione dei premi emessi dello 0,5% a 27,3 miliardi con un risultato operativo di 1,69 miliardi (+17...

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 3,5% del 2023 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 72,6%;
- un'incidenza delle spese gestionali al 22,7%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 32,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 72%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 24,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,1 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 8,0/10



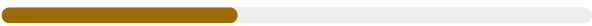
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.