

Questa analisi è del 15 dicembre 2006 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Banca Mediolanum è del 29 marzo 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

15 dic 2006

Mediolanum – analisi del dicembre 2006

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di uno dei principali gruppi assicurativi nazionali, leader nel settore Vita

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Banca Mediolanum, con sede in Italia, è un'azienda attiva nel settore bancario e finanziario. Le sue operazioni si articolano in vari ambiti, tra cui il Lending, che include servizi bancari per privati e aziende, attività di tesoreria per trading e vendita, nonché gestione patrimoniale e intermediazione al dettaglio. L'istituto offre una vasta gamma di soluzioni, tra cui conti correnti, mutui e finanziamenti, carte di pagamento di diverso tipo (credito, debito e ricaricabili), oltre a prodotti dedicati agli investimenti.

Andamento del titolo

Le azioni Mediolanum fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Mediolanum mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta superiore 1) riflettendo l'a composizione dei ricavi quasi esclusivamente generati dal ramo vita e dal risparmio gestito. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediolanum ha registrato una performance negativa -5,1% contro il +54,6% dell'indice Mibtel; l'andamento è sempre stato inferiore a quello del mercato con un calo piuttosto pronunciato tra dicembre 2003 e marzo 2004, una successiva fase di stabilità ed una accelerazione nel periodo gennaio-febbraio 2006 rientrata nel trimestre successivo; solo negli ultimi 5 mesi il titolo ha ripreso un andamento positivo in linea con il mercato.

Commento ai dati di bilancio

Nel biennio 2004-2005 (il confronto con gli esercizi precedenti non è significativo a causa dell'adozione dei nuovi principi contabili internazionali) Mediolanum ha mostrato un lieve incremento dei premi emessi (+ 2,5%) ed un sostanziale raddoppio degli altri ricavi mentre l'utile da investimenti è cresciuto del 32%. Il risultato ante imposte e quello netto risultano in crescita rispettivamente del 39,9% e del 46,7% mentre la redditività del capitale progredisce ulteriormente con il ROE che passa dal 24,7% al 28,9%.

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 in diminuzione dal 15% del 2006 al 5% di lungo periodo;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 25% del 2006 al 15% e 10% nei due anni successivi per stabilizzarsi al 5% nel lungo periodo;
- un'incidenza degli oneri tecnici e delle spese gestionali stabili su livelli leggermente più elevati del 2005 e pari rispettivamente al 82,5% e 12,5%;
- una redditività degli investimenti stabile al livello del 2005 su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevede un tax rate al 21,4% e valori del reserve ratio pari a quelli dell'ultimo anno. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 6,81 € che tende a crescere (ridursi) di 0,25 € 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

Banca Mediolanum

BMED

Risparmio Gestito

Prezzo **22,10 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



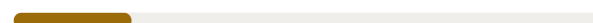
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **8,0/10**



Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **2,0/10**



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.