

Questa analisi è del 3 giugno 2013 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

3 giu 2013

Mediolanum – analisi del giugno 2013

Dopo la grande corsa delle quotazioni negli ultimi 12 mesi Mediolanum sembra correttamente valutata anche se resta la società più a buon mercato nell'ambito del risparmio gestito italiano.

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 FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Mediolanum mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la dipendenza dei ricavi dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Mediolanum ha registrato una performance positiva (+52,9%) nettamente migliore del -12,4% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito abbastanza da vicino il mercato fino a giugno 2012, successivamente è iniziata una fase positiva che ha portato le quotazioni a più che raddoppiare in meno di un anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012
Margine di interesse	497,37
Margine di intermediazione	959,98
Risultato di gestione	532,30
% sul margine di intermediazione	55,45
Risultato ante imposte	500,58
% sul margine di intermediazione	52,15
Utile di esercizio	351,02
% sul margine di intermediazione	36,57
Totale attivo	36.048,83
Patrimonio netto	1.420,45
ROE %	24,71

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Mediolanum ha mostrato una diminuzione dei premi emessi dell'11,8%) mentre gli altri ricavi sono aumentati del 10% e gli utili da investimenti sono balzati del 37% a quota 1,76. Molto positivo l'andamento del risultato ante imposte (+63,9%) e di quello netto (+42,3%); la redditività del capitale (ROE) è salita di quasi un punto al 24,7%.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediolanum	10,8	2,67	3,48%
Azimut	13,1	3,55	3,75%
Banca Generali	14,8	4,84	5,36%

Tra le principali aziende italiane operanti nel settore del risparmio gestito Mediolanum risulta la più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile), piuttosto contenuto invece il rendimento da dividendi inferiore al 3,5%.

Opportunità

Buon andamento della raccolta grazie alle performance della rete commerciale e all'introduzione di prodotti innovativi

Rischi

Andamento avverso dei mercati finanziari

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 e degli altri ricavi che passa dal -15% del 2013 al 3% di lungo periodo;
- una redditività degli investimenti stabile al 5% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in calo al 90% (dal 90,1% del 2012);
- un'incidenza delle spese gestionali in calo al 5% (dal 5,1% del 2012);

Infine si prevede un tax rate stabile al 26% ed un payout in progressiva miglioramento al 60%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,43 Euro per ogni punto in più (in meno) del tasso di crescita dei premi emessi 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**

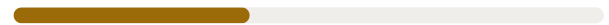
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **8,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**

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.