

Questa analisi è del 25 maggio 2014 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

25 mag 2014

Mediolanum – analisi del maggio 2014

Dopo il forte incremento delle quotazioni degli ultimi due anni Mediolanum sembra in linea con il fair value, il titolo quota a sconto rispetto ai comparables ma i risultati del I trimestre 2014 mostrano una diminuzione del risultato netto.

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 (+65,1%) nettamente migliore del -0,3% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha toccato un doppio minimo a settembre 2011 e giugno 2012 arrivando a perdere il 35% rispetto ad inizio periodo; successivamente è iniziata la ripresa con quotazioni triplicate nei successivi 24 mesi, negativo l'andamento negli ultimi 2 mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013
Margine di interesse	497,37	▼ -14,6%	424,88
Margine di intermediazione	959,98	▲ +3,3%	991,36
Risultato di gestione	532,30	▲ +6,5%	566,96
% sul margine di intermediazione	55,45		57,19
Risultato ante imposte	500,58	▲ +8,7%	544,06
% sul margine di intermediazione	52,15		54,88
Utile di esercizio	351,02	▼ -4,1%	336,58
% sul margine di intermediazione	36,57		33,95
Totale attivo	36.048,83	▲ +3,5%	37.321,45
Patrimonio netto	1.420,45	▲ +16,2%	1.650,79
ROE %	24,71		20,39

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

Commento ai dati di bilancio

Nel 2013 Mediolanum ha mostrato una diminuzione del margine di interesse del 14,6% mentre il margine di intermediazione è aumentato del 3,3% ed il risultato di gestione è cresciuto del 6,5%. Positivo l'andamento del risultato ante imposte (+8,7%) mentre quello netto è in calo (-4,1%) a causa dell'incremento del tax rate; la redditività del capitale (ROE) è diminuita di oltre quattro punti al 20,4%.

Ultimi sviluppi

Nel I trimestre del 2014 le commissioni sono diminuite del 5,85% mentre il totale dei ricavi è passato da 390,8 a 342,2 milioni (-12,4%), flessione di oltre il 40% per l'utile netto a 80,9 milioni dai 136,6 milioni del I trimestre 2013.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Mediolanum	12,86	2,62	4,25%
Azimut	17,89	4,05	3,60%
Banca Generali	16,47	5,03	4,68%

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), nella media il rendimento da dividendi superiore al 4%.

Opportunità

Capacità della rete commerciale di raccogliere nuovi fondi e abilità nell'introduzione di nuovi prodotti

Rischi

Andamento avverso dei mercati finanziari e notevole esposizione al mercato italiano

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita delle attività all'1% nel 2014 e al 3% a partire dal 2014;

- una crescita delle commissioni negativa nel 2014 (-3%) che sale al 4% medio nel quadriennio successivo per assestarsi al 3% nel lungo periodo;
- una riduzione del cost income ratio dal 46% del 2014 al 43% del 2018 e successivi;
- un'incidenza degli accantonamenti su crediti stabile sui valori del 2013;

Infine si prevede un tax rate stabile al 32% ed un payout in progressiva crescita al 64%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 5,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,12 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio 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**

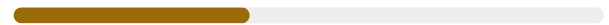
Capacità di remunerare il capitale investito.

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.