

Questa analisi è del 5 maggio 2007 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Unipol è del 6 settembre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

5 mag 2007

Unipol – analisi del maggio 2007

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di uno dei principali gruppi assicurativi nazionali

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Il Gruppo Unipol è tra i principali attori assicurativi in Europa e leader di mercato in Italia per i rami Danni, con particolare attenzione ai settori Auto e Salute. L'azienda adotta un approccio integrato, offrendo un'ampia gamma di prodotti assicurativi attraverso società affiliate come Unipol Assicurazioni, UniSalute, specializzata nell'assicurazione sanitaria, e Linear, focalizzata sull'assicurazione auto diretta. Altri marchi includono Arca Vita e Arca Assicurazioni, impegnati nella bancassicurazione per Vita e Danni, SIAT, che si occupa di assicurazioni sui trasporti, e DDOR, una compagnia attiva in Serbia. Oltre al settore assicurativo, il Gruppo è presente nei settori Mobility, Welfare e Property, e gestisce attività diversificate che comprendono il settore immobiliare, l'alberghiero attraverso il Gruppo UNA, e il vitivinicolo con Tenute del Cerro.

Andamento del titolo

Le azioni Unipol fanno parte del paniere S&P/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Unipol mostra una rischiosità leggermente superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) riflettendo la maggiore correlazione all'andamento dei mercati finanziari in cui sono espressi parte degli investimenti della società. Negli ultimi 3 anni il titolo Unipol ha registrato una performance del 5,6% contro il 63,4% dell'indice Mibtel; l'andamento è sempre stato confinato in una fascia molto ristretta con un minimo di -22,8%.

nell'ottobre del 2005 ed un massimo di +9,7% nel febbraio 2007, senza mostrare chiare tendenze di lungo periodo.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Premi emessi	7.899,20	▲ +6,1%	8.380,60
in % su totale ricavi	87,49		86,25
Utili da investimenti	957,20	▲ +21,5%	1.163,10
in % su totale ricavi	10,60		11,97
Altri ricavi	172,20	▲ +0,1%	172,40
in % su totale ricavi	1,91		1,77
Risultato ante imposte	481,60	▲ +22,7%	590,90
in % su totale ricavi	5,33		6,08
Utile di esercizio	282,60	▲ +27,9%	361,50
in % su totale ricavi	3,13		3,72
Patrimonio netto	6.042,90	▼ -2,8%	5.873,00
Totale impieghi	27.614,10	▲ +6,0%	29.258,00
ROE %	4,68		6,16

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Unipol ha mostrato un incremento dei premi emessi del 32,4% mentre gli altri ricavi si sono ridotti del 33,1% e l'utile da investimenti è cresciuto dello

164,7%; nel complesso i ricavi sono cresciuti del 32,5%. Grazie al contenimento delle spese di gestione il risultato di gestione è salito del 36,6% mentre quello netto è in crescita del 36,2%. La redditività del capitale (ROE) è scesa invece dal 9,2% al 6,2% principalmente a causa dell'aumento di capitale del 2005 non impiegato nella prevista acquisizione di BNL.

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 al 5% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 7% del 2007 al 6% nei due anni successivi per ritornare ad un incremento del 5% di lungo periodo;
- un'incidenza delle spese gestionali al livello del 2006 e degli oneri tecnici sui livelli medi dell'ultimo triennio;
- una redditività degli investimenti del 3,5% su tutto il periodo di previsione;

Infine si prevede un tax rate sostanzialmente stabile al 40% e valori del reserve ratio pari a quelli dell'ultimo anno. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 3,16 € che tende a crescere (ridursi) di 0,58 € per ogni 0,5 punti in più (in meno) dell'incidenza degli oneri tecnici 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

Unipol

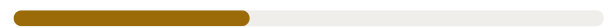
UNI

Assicurazioni Danni e Vita

Prezzo **24,59 €**

PAGELLA

Redditività **4,0/10**



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.