

Questa analisi è del 7 settembre 2025 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

7 set 2025

Unipol – analisi del settembre 2025

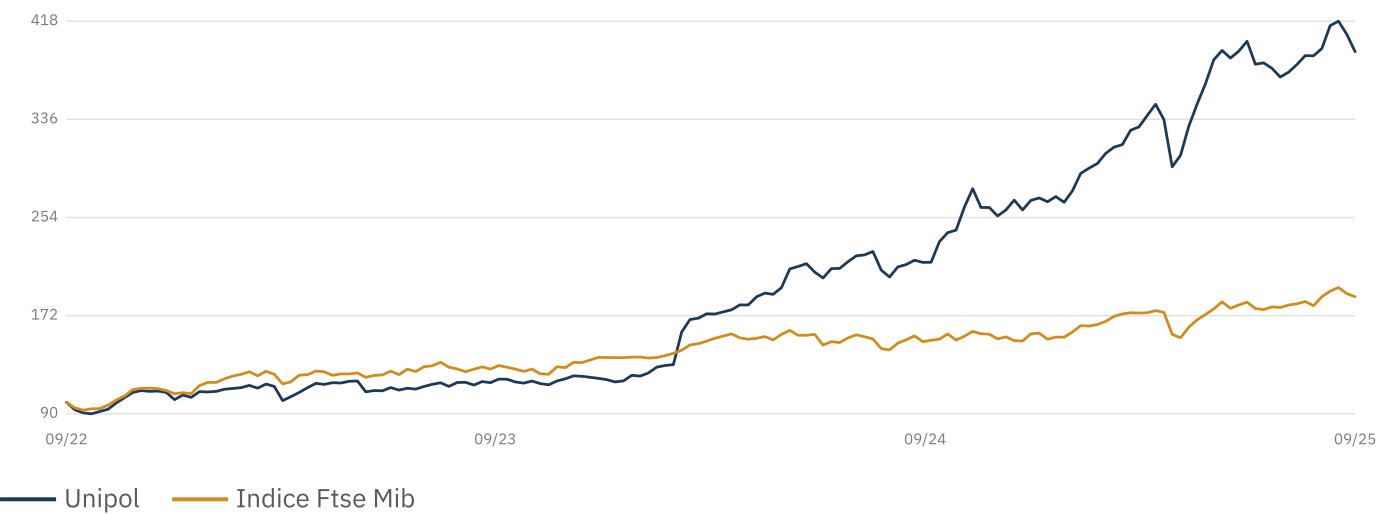
Dopo l'eccezionale balzo delle quotazioni dell'ultimo triennio, Unipol sembra aver quasi raggiunto il fair value; la società resta a buon mercato se paragonata ai comparables ma potrebbe essere penalizzata in caso di peggioramento dei mercati finanziari.

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
UNIPOL	100,0 16 set 2022	393,0 5 set 2025	▲ +293,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 16 set 2022	188,2 5 set 2025	▲ +88,2%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Unipol fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips Unipol mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta uguale a 1) riflettendo da un lato la buona diversificazione delle attività e dall'altro l'esposizione al settore finanziario. Negli ultimi 3 anni il titolo Unipol ha registrato una performance fortemente positiva (+293%) e superiore al +88,2% dell'indice FTSE Mib; dopo una iniziale fase crescente ma con un incremento dei prezzi delle azioni inferiore a quello del mercato, il titolo ha accelerato a febbraio 2024, con l'annuncio della fusione con UnipolSai; il trend si è mantenuto rialzista fino ai massimi di agosto 2025 e la recente correzione non sembra avere ancora intaccato la tendenza positiva.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Premi emessi	8.739,00	▲ +16,8%	10.208,00	▼ -1,7%	10.030,00
in % su totale ricavi	92,76		81,98		83,90
Utili da investimenti	166,00	▲ +591,6%	1.148,00	▼ -27,8%	829,00
in % su totale ricavi	1,76		9,22		6,93
Altri ricavi	516,00	▲ +112,4%	1.096,00	= 0,0%	1.096,00
in % su totale ricavi	5,48		8,80		9,17
Risultato ante imposte	875,00	▲ +78,9%	1.565,00	▼ -15,9%	1.316,00
in % su totale ricavi	9,29		12,57		11,01
Utile di esercizio	675,00	▲ +97,2%	1.331,00	▼ -15,9%	1.119,00
in % su totale ricavi	7,16		10,69		9,36
Patrimonio netto	8.578,00	▲ +14,2%	9.799,00	▼ -1,7%	9.628,00
Totale impieghi	55.905,00	▲ +9,1%	60.999,00	▲ +3,0%	62.854,00
ROE %	7,87		13,58		11,62

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Unipol ha registrato una crescita dei ricavi da servizi assicurativi del 14,8% mentre l'utile da investimenti è passato da 166 a 829 milioni (+399,4%) e gli altri ricavi sono più che raddoppiati a 1,096 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 1,32 miliardi (+50,4%) mentre l'utile di esercizio è passato da 675 a 1119

milioni di Euro (+65,8%); la redditività del capitale proprio (ROE) è aumentata di 3,7 punti, passando dal 7,9% all'11,6%.

Ultimi sviluppi

Nel I semestre 2025 il risultato dei servizi assicurativi è stato di 459 milioni di Euro (+11,7% dai 411 milioni del primo semestre 2024) mentre il risultato finanziario netto è passato da 356 a 366 milioni di Euro (+2,8%), crescita a due cifre per il risultato lordo, +14,9% a 870 milioni, ed il risultato netto a 600 milioni (511 milioni il dato del primo semestre 2024).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Unipol	11,50	1,33	4,94%
Generali	14,00	1,72	4,31%
Revo Insurance	24,88	1,89	1,27%

Tra le principali compagnie assicurative italiane Unipol risulta quella più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Book Value che del Price/Earnings; buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% ed il più elevato tra le società considerate.

Opportunità

La fusione con UnipolSai consentirà risparmi di costo e ottimizzazione della struttura societaria

Rischi

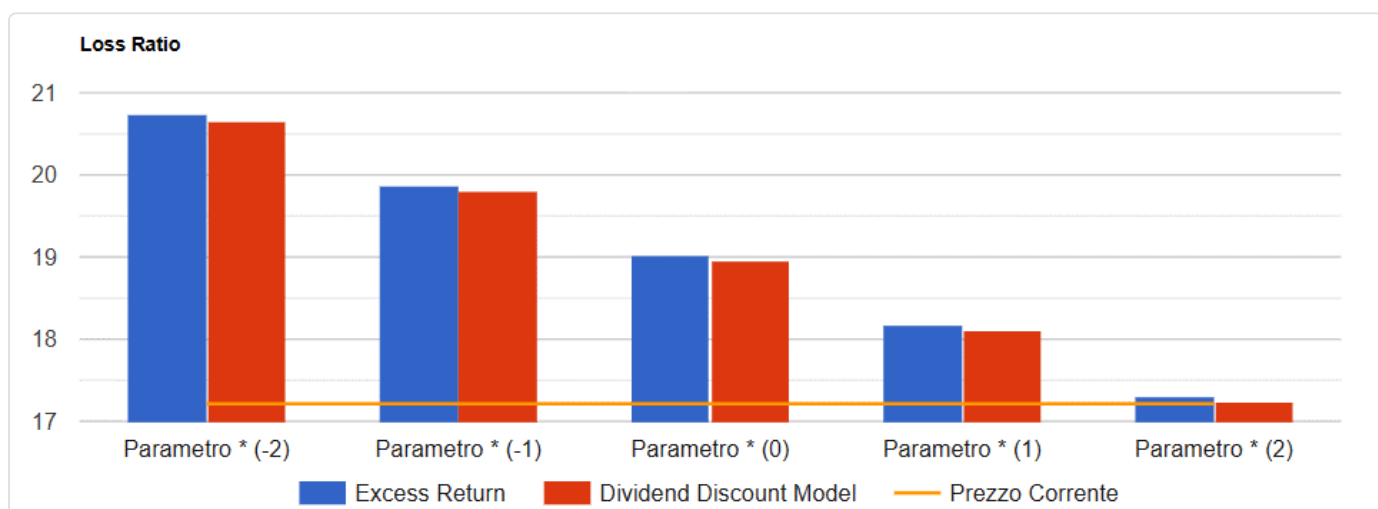
Andamento negativo dei mercati finanziari con impatto negativo sui proventi da investimenti

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita dei ricavi assicurativi che passa dal 4,5% del 2025 al 2% di lungo periodo;
- una crescita degli altri ricavi che passa dal 4,5% del 2025 al 2% del 2030 e seguenti;
- un'incidenza degli oneri tecnici stabile al 76%;
- un'incidenza delle spese di gestione in calo all'11%;
- una redditività degli investimenti in calo all'1,4%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 26,5% ed un payout di lungo periodo del 51,5%; i risultati del modello Excess Return / Dividend Discount indicano un valore per azione di circa 19 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,85 Euro per ogni mezzo punto in meno (in più) dell'incidenza degli oneri tecnici (loss ratio) 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.

▼ 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 **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.