

Analisi Banca Mediolanum

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 745,343 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 10.054,68 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p>Rating : BUY</p>
--	---

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 titolo



Le azioni Banca Mediolanum fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Banca Mediolanum mostra una rischiosità in linea con la media del mercato (beta prossimo a 1) riflettendo da un lato l'appartenenza ad un settore ciclico come quello finanziario e dall'altro alla stabilità garantita dai ricavi ricorrenti come commissioni di gestione e interessi netti.

Negli ultimi 3 anni il titolo Banca Mediolanum ha registrato una performance del 90,1% superiore al +59,4% dell'indice FTSE Mib; dopo un'iniziale fase riflessiva, con minimi a luglio e settembre 2022, il titolo ha

iniziato un periodo rialzista proseguito fino a febbraio 2023; la successiva correzione è stata piuttosto intensa nella fase iniziale per passare ad un periodo di lateralità che si è protratto per alcuni mesi ed è stata seguita da una nuova fase ribassista (minimi di ottobre 2023). Da novembre dello stesso anno è partito un nuovo trend rialzista che è proseguito per oltre un anno, rafforzandosi nei primi mesi del 2025; correzione piuttosto profonda ad inizio aprile, ancora non pienamente recuperata.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2022	var %	2023	var %	2024
Margine di Interesse	498,21	71,48	854,33	6,64	911,05
Margine di Intermediazione	1.441,39	31,95	1.901,95	25,45	2.385,92
Risultato di Gestione	687,14	59,96	1.099,15	34,58	1.479,20
% sul margine di intermed.	47,67	----	57,79	----	62,00
Risultato Ante Imposte	661,59	61,31	1.067,19	35,94	1.450,69
% sul margine di intermed.	45,90	----	56,11	----	60,80
Utile di Esercizio	521,80	57,51	821,87	36,23	1.119,63
% sul margine di intermed.	36,20	----	43,21	----	46,93
Totale Attivo	73.598,89	5,75	77.830,85	10,69	86.154,27
Patrimonio Netto	2.935,38	17,69	3.454,74	16,53	4.025,72
ROE	17,78	----	23,79	----	27,81

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Banca Mediolanum ha registrato una crescita del margine di interesse dell'82,9% mentre il margine di intermediazione è salito del 65,5% ed il risultato di gestione ha raggiunto quota 1479,2

milioni (+115,3%); crescita a tre cifre per il risultato netto, aumentato del 114,6% a 1119,6 milioni; la redditività del capitale (ROE) è salita di 10 punti passando dal 17,8% al 27,8%.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Banca Mediolanum	8,98	2,50	7,41%
Fincobank	16,90	4,61	4,10%
Banca Generali	14,42	4,26	5,26%
Azimut	6,23	1,87	6,98%

Commento : tra le principali società finanziarie italiane operanti nel settore del risparmio gestito Banca Mediolanum è nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, superiore al 7%, è il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : crescita per linee esterne con l'acquisizione di realtà minori (anche all'estero)

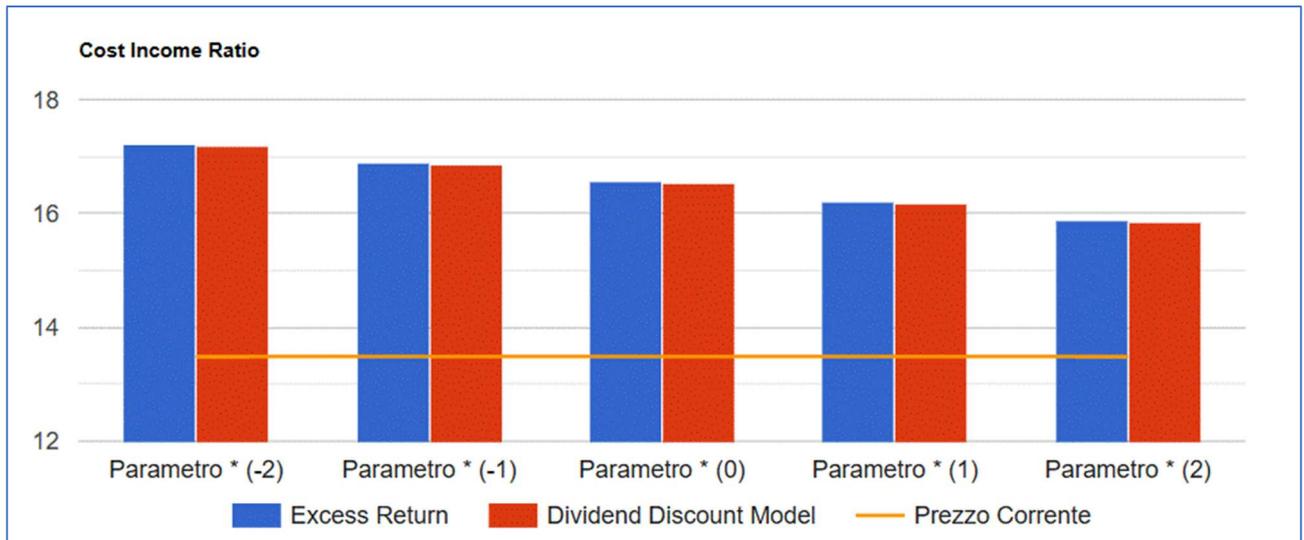
Rischi : la riduzione dei tassi di interesse che potrebbe incidere negativamente sui relativi margini

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita delle attività che passa dal 4% del 2025 al 2% del 2027 e seguenti;
- una crescita delle commissioni negativa nel 2025 (-15%) che risale al 6% nel 2026 per ritornare al 2% nel lungo periodo;
- un cost income ratio in crescita fino al 43,5% del 2029 e seguenti;

Infine si prevede un tax rate al 25% ed un payout in progressivo aumento fino all'83% di lungo periodo; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 16,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,34 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.



DISCLAIMER

Questa pubblicazione (la "Pubblicazione") è stata preparata da Claudio Guerrini (l'"Autore") con l'ausilio del software Step 3+ sviluppato da Evaluation.it Srl.

La Pubblicazione è stata elaborata in maniera autonoma e indipendente e senza la collaborazione della società oggetto di analisi (la "Società") o di altra società alla medesima legata da rapporti di partecipazione o controllo. La Pubblicazione ha scopo meramente informativo e, pertanto (i) non rappresenta, né può essere interpretata come, un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti o strumenti finanziari emessi o che saranno emessi dalla Società, o ad eseguire altre operazioni relative a tali prodotti o strumenti e (ii) non deve in alcun modo essere considerata idonea a sostituirsi all'autonomo giudizio di investimento dei potenziali destinatari.

Questa Pubblicazione è destinata alla distribuzione ed all'uso esclusivo delle persone che sono controparti ammissibili o clienti professionali, vale a dire persone che hanno esperienza professionale in investimenti, che sono persone autorizzate o persone esenti ai sensi del Financial Services and Markets Act 2000 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook del FCA. Per i residenti in Italia, questo documento è destinato alla distribuzione solo presso i clienti professionali e le controparti qualificate come definite nel Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni. Né Evaluation.it Srl, né alcuno dei suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico per quanto riguarda le informazioni contenute nella presente Pubblicazione e declinano pertanto ogni responsabilità, diretta o indiretta, per gli eventuali danni, perdite, costi, spese o minori guadagni derivanti o comunque connessi con i contenuti della medesima. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva responsabilità della parte destinataria della Pubblicazione, che è tenuta a svolgere autonome valutazioni sulla Società e sugli strumenti finanziari a cui è fatto riferimento nella Pubblicazione e ad assumere le proprie decisioni di investimento in modo autonomo e senza fare indebito affidamento sui contenuti della Pubblicazione.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nella presente Pubblicazione si basano su informazioni messe a disposizione del pubblico dalla Società (bilanci annuali e infrannuali, comunicati stampa, presentazioni aziendali, documento di ammissione) o altrimenti disponibili al pubblico in quanto elaborate da siti di informazione finanziaria o dalla stampa periodica. Nonostante Evaluation.it Srl ritenga che tali fonti siano attendibili, essa non si assume alcuna responsabilità per quanto riguarda la completezza, accuratezza o l'esattezza di tali informazioni e fonti.

Le informazioni, le stime e le opinioni contenute nel presente documento si riferiscono alla data della Pubblicazione e non vi è alcuna garanzia che i risultati e le performance future della Società siano coerenti con tali informazioni, stime e opinioni. Evaluation.it Srl non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare la presente Pubblicazione, né di dare avviso del suo eventuale ritiro. Inoltre, le informazioni, le stime e le opinioni espresse in questa Pubblicazione possono essere soggette a modifiche e/o aggiornamenti, sulla base delle informazioni nuove e/o ulteriori disponibili, senza che ne sia dato avviso ai destinatari. Né la presente Pubblicazione, né alcuna copia di essa, possono essere riprodotti, direttamente o indirettamente, né distribuiti a terzi. Evaluation.it Srl ha ultimato la Pubblicazione alla data indicata nell'intestazione del presente documento. La Pubblicazione potrà essere oggetto di aggiornamento periodico, con una frequenza che dipenderà dal verificarsi di circostanze di fatto rilevanti (eventi societari, modifiche normative e regolamentari ecc.).

CERTIFICAZIONI DELL'AUTORE

L'Autore che ha predisposto la Pubblicazione, il cui nome è riportato nell'intestazione del presente documento, dichiara che:

- a) le opinioni espresse sulla Società riflettono accuratamente la sua opinione personale, obiettiva ed indipendente;
- b) non è previsto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni ivi espresse;
- c) né l'Autore né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione della Società;
- d) l'Autore non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

NOTE METODOLOGICHE

I Valori (o fair value) comunicati nella Pubblicazione sono basati sui metodi "discounted cash flow" ed "economic value added" nel caso di società industriali e di servizi ed "excess return" e "dividend discount model" per le società bancarie e assicurative. Qualsiasi sia il metodo di valutazione, si sottolinea che vi è il rischio concreto che il prezzo del titolo non si adegui al valore ipotizzato nella ricerca. I principali fattori di rischio includono imprevisti cambiamenti nell'andamento generale dell'economia, dei mercati finanziari e nello scenario competitivo e nel livello della domanda per i prodotti della Società. Tali cambiamenti possono essere comportati, a titolo di esempio, da cambiamenti nei valori sociali, cambiamenti nei livelli di tassazione, dei tassi di cambio valute o nella regolamentazione. Tutti i prezzi sono riportati come prezzi di chiusura di mercato se non indicato diversamente.

RATING STOCK

I giudizi di "Strong Buy", "Buy", "Hold", "Reduce" e "Sell" si basano sul rapporto tra Valore risultante dall'analisi (V) e Prezzo di mercato del titolo (P) alla data di valutazione (indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione). I rating azionari e le valutazioni sono emessi in termini assoluti, non relativi alla performance del mercato.

Casi possibili:

- **STRONG BUY:** rapporto V/P > 1,4;
- **BUY:** rapporto V/P compreso tra 1,15 e 1,4;
- **HOLD:** rapporto V/P compreso tra 0,85 e 1,15;
- **REDUCE:** rapporto V/P compreso tra 0,6 e 0,85;
- **SELL:** rapporto V/P < 0,6;

Il prezzo delle azioni indicato è il prezzo di riferimento del primo giorno di mercato aperto antecedente alla data dell'analisi indicata nell'intestazione di questa Pubblicazione.