

Analisi Fondamentale Generali

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1581,069 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 29.684,57 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★★★</p> <p>Rating : BUY</p>
---	--

Profilo Societario

Il Gruppo Generali è una delle più importanti realtà assicurative e finanziarie internazionali. Il Gruppo ha come capofila Assicurazioni Generali S.p.A., leader tra le compagnie assicurative italiane, fondata a Trieste nel 1831. Da sempre caratterizzate da una forte proiezione internazionale e oggi presenti in 40 paesi, le Generali hanno consolidato la propria posizione tra i maggiori gruppi assicurativi mondiali, acquistando una crescente importanza sul mercato europeo occidentale, principale area di operatività, collocandosi ai primi posti in Germania, Francia, Austria, Svizzera nonché in Israele. Nel corso degli ultimi anni, il Gruppo ha ricostituito una significativa presenza nei Paesi dell'Europa centro-orientale e ha cominciato a svilupparsi nei principali mercati dell'Estremo Oriente, tra cui la Cina e l'India. Nell'ultimo decennio, il Gruppo ha inoltre ampliato il proprio campo d'azione dal business assicurativo all'intera gamma dei servizi finanziari e di risparmio gestito.

Andamento titolo



Le azioni Generali fanno parte del paniere FTSE/Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Generali mostra una rischiosità in linea con quella del mercato (beta prossimo a 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 13,8%, in linea con l'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito il mercato piuttosto da vicino fino a febbraio 2020; con lo scoppio della pandemia, tra febbraio e marzo 2020, si è registrata una forte flessione e solo da novembre dello stesso anno è iniziata una ripresa, proseguita fino ai massimi di novembre 2021. Negli ultimi mesi l'andamento è stato più incerto ma si è progressivamente chiuso il gap con l'indice.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2019	var %	2020	var %	2021
Premi emessi	66.239,00	-2,67	64.468,00	9,64	70.684,00
in % su totale ricavi	73,06	----	80,01	----	73,56
Utili da Investimenti	20.566,00	-43,54	11.611,00	72,51	20.030,00
in % su totale ricavi	22,68	----	14,41	----	20,84
Altri ricavi	3.855,00	16,65	4.497,00	19,59	5.378,00
in % su totale ricavi	4,25	----	5,58	----	5,60
Risultato Ante Imposte	4.063,00	-21,07	3.207,00	42,81	4.580,00
in % su totale ricavi	4,48	----	3,98	----	4,77
Utile di Esercizio	2.941,00	-30,91	2.032,00	57,23	3.195,00
in % su totale ricavi	3,24	----	2,52	----	3,32
Patrimonio Netto	29.851,00	6,51	31.794,00	0,25	31.875,00
Totale Impieghi	444.682,00	5,47	469.017,00	7,60	504.678,00
ROE	9,85	----	6,39	----	10,02

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi del 6,7% mentre l'utile da investimenti è passato da 20,57 a 20,03 miliardi (-2,6%) e gli altri ricavi sono aumentati del 39,5% a 5,4 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 4,58 miliardi (+12,7%) mentre l'utile di esercizio è

passato da 2941 a 3195 milioni di Euro (+8,6%); la redditività del capitale proprio (ROE) è aumentata di 0,2 punti passando dal 9,8% al 10%.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Generali	10,43	1,01	5,70%
Allianz	13,09	1,08	5,10%
UnipolSai	10,70	0,93	7,30%
Zurich	13,80	1,90	4,95%

Commento : tra le principali compagnie assicurative operanti in ambito nazionale ed europeo Generali risulta tra le più a buon mercato sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 6% e secondo solo ad UnipolSai.

Plus e Minus

Opportunità : ambizioso piano industriale che punta a realizzare un tasso di crescita dell'utile per azione tra il 6 e l'8% nel periodo 2021-24

Rischi : andamento negativo dei mercati finanziari con conseguente impatto sul valore del portafoglio investimenti

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

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

- una crescita dei premi emessi che passa dal 4% del 2022 al 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti del 3% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in crescita al 77,3%;
- un'incidenza delle spese gestionali al 17,9%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 31,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 74%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 22 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,4 Euro per ogni punto in più (in meno) del tasso di rendimento degli investimenti come mostrato nella figura seguente.

