

Analisi Fondamentale Generali

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1559,281 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 35.442,46 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 inferiore a quella del mercato (beta minore di 1) che riflette la buona diversificazione geografica delle attività.

Negli ultimi 3 anni il titolo Generali ha registrato una performance del 34,3%, inferiore al +39,1% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha raggiunto un primo massimo a novembre 2021 e, dopo una correzione di alcuni mesi, è salito al picco di aprile 2022. Nei successivi sei mesi il trend è stato negativo fino ai minimi di inizio ottobre 2022; successivamente è iniziato un nuovo trend rialzista che è proseguito con minore intensità ed alcune irregolarità nel corso del 2023 ma è accelerato nei primi mesi del 2024.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Premi emessi	70.684,00	-32,26	47.884,00	10,42	52.873,00
in % su totale ricavi	73,56	----	95,36	----	93,62
Utili da Investimenti	20.030,00	-96,27	747,00	190,76	2.172,00
in % su totale ricavi	20,84	----	1,49	----	3,85
Altri ricavi	5.378,00	-70,58	1.582,00	-9,48	1.432,00
in % su totale ricavi	5,60	----	3,15	----	2,54
Risultato Ante Imposte	4.580,00	-16,00	3.847,00	47,05	5.657,00
in % su totale ricavi	4,77	----	7,66	----	10,02
Utile di Esercizio	3.195,00	-22,72	2.469,00	66,91	4.121,00
in % su totale ricavi	3,32	----	4,92	----	7,30
Patrimonio Netto	31.875,00	-9,10	28.973,00	7,98	31.284,00
Totale Impieghi	504.678,00	-15,84	424.737,00	4,46	443.693,00
ROE	10,02	----	8,52	----	13,17

Commento ai dati di bilancio

Nel biennio 2022-2023 (i dati precedenti non sono comparabili per i differenti principi contabili applicati) Generali ha registrato una crescita dei ricavi da servizi assicurativi del 10,4% mentre l'utile da investimenti è passato da 747 a 2172 milioni (+190,8%) e gli altri ricavi sono diminuiti del 9,5% a 1,43

miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 5,66 miliardi (+47,1%) mentre l'utile di esercizio è passato da 2469 a 4121 milioni di Euro (+66,9%); la redditività del capitale proprio (ROE) è aumentata di 4,7 punti, passando dall'8,5% al 13,2%.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Generali	9,46	1,22	5,63%
Allianz	12,23	1,79	5,18%
UnipolSai	10,83	1,07	6,16%
Zurich Insurance	18,52	3,24	5,34%

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, superiore al 5% e secondo solo ad UnipolSai.

Plus e Minus

Opportunità : sinergie derivanti dall'integrazione con Cattolica Assicurazioni, recentemente acquisita

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 ricavi assicurativi che passa dal 2,5% del 2024 al 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti dello 0,55% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in calo all'83,1% del 2024 poi in progressiva crescita fino all'83,9% di lungo periodo;
- un'incidenza delle spese gestionali al 6,9%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 32,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 67%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 26,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,6 Euro per ogni mezzo punto in meno (in più) dell'incidenza degli oneri tecnici come mostrato nella figura seguente.

