

# Analisi Generali

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 1569,773 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 17.094,83 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★</p> <p>Rischio : ★★★</p> <p><b>Rating : STRONG BUY</b></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 -26,9% rispetto al -23,2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha seguito il mercato piuttosto da vicino replicando il suo andamento nelle fasi principali ma realizzando una considerevole sottoperformance a partire da novembre 2019.

## Dati Finanziari

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Premi emessi	64.604,00	-1,86	63.405,00	4,47	66.239,00
in % su totale ricavi	75,30	----	89,76	----	73,06
Utili da Investimenti	17.539,00	-80,69	3.387,00	507,20	20.566,00
in % su totale ricavi	20,44	----	4,79	----	22,68
Altri ricavi	3.652,00	5,39	3.849,00	0,16	3.855,00
in % su totale ricavi	4,26	----	5,45	----	4,25
Risultato Ante Imposte	3.469,00	4,44	3.623,00	12,14	4.063,00
in % su totale ricavi	4,04	----	5,13	----	4,48

Voci di bilancio	2017	var %	2018	var %	2019
Utile di Esercizio	2.296,00	8,75	2.497,00	17,78	2.941,00
in % su totale ricavi	2,68	----	3,53	----	3,24
Patrimonio Netto	26.177,00	-5,86	24.643,00	21,13	29.851,00
Totale Impieghi	452.372,00	-11,92	398.462,00	11,60	444.682,00
ROE	8,77	----	10,13	----	9,85

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Generali ha registrato una crescita dei premi emessi del 2,5% mentre l'utile da investimenti è passato da 17,54 a 20,57 miliardi (+17,3%) e gli altri ricavi sono aumentati del 5,7% a 3,86 miliardi. Crescita a due cifre per l'utile ante imposte a 4,06 miliardi (+17,1%) così come per l'utile di esercizio, passato da 2296 a 2941 milioni di Euro (+28,1%); la redditività del capitale proprio (ROE) è salita di 1,1 punti passando dall'8,8% al 9,9%.

## Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Generali	6,40	0,60	8,82%

Allianz	7,10	0,76	7,12%
Axa	8,63	0,48	10,42%
Zurich	10,40	1,24	7,03%

**Commento** : tra le principali compagnie assicurative europee Generali risulta quella 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 9% e leggermente più elevato della media del settore.

## Plus e Minus

**Opportunità** : buone disponibilità finanziarie per rafforzare la propria posizione in ambito assicurativo e/o nell'asset management

**Rischi** : aggravamento dell'attuale crisi dei mercati finanziari

## 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 e degli altri ricavi al 2,5% nel 2020 e 2% nel lungo periodo;
- una redditività degli investimenti del 3,25% su tutto il periodo di previsione;
- un'incidenza degli oneri tecnici in calo al 77,7%;
- un'incidenza delle spese gestionali al 18%;

Infine si prevedono un tax rate stabile al 30,5% ed un payout in progressiva crescita fino al 75%; i risultati del modello convergono su un valore per azione di 18,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,04 Euro per ogni punto in più (in meno) del tasso di rendimento degli investimenti come mostrato nella figura seguente.

