

REPORT BANCHE

FY 2019

33^a EDIZIONE, FEBBRAIO 2020

NOTA METODOLOGICA

- Il presente report nasce con la finalità di presentare i risultati economico-patrimoniali delle principali banche italiane quotate.
- Per la sua predisposizione sono stati utilizzati:
 - Comunicati stampa e presentazione agli analisti contenenti i risultati FY 2019
 - Bilanci societari contenenti i dati storici FY 2017 e FY 2018
 - Report di settore e stampa specializzata.
- Per eventuali approfondimenti e benchmark tra le banche, con riferimento a singole poste di bilancio, potrebbe essere necessario proformare o normalizzare i dati.

IL 2019 DEL SISTEMA BANCARIO ITALIANO IN SINTESI

Il 2019 delle Banche italiane si era aperto con una **sfida importante: difendere il proprio posizionamento** a fronte della **congiunzione negativa** del mercato e della **crescente pressione competitiva** di nuovi player, in particolare le aziende Fintech.

Infatti, le Banche italiane hanno operato nel 2019 in un **contesto critico per i ricavi core**, anche a causa del perpetrarsi del trend di **riduzione dei tassi d'interesse**. In particolare, l'EURIBOR a 3 mesi si è attestato su un valore medio di -0,40% nel mese di dicembre 2019 (vs -0,31% a dicembre 2018), mentre l'IRS a 10 anni sullo 0,13% (vs 0,85% a dicembre 2018). Il 2019 è stato inoltre un anno segnato da numerose **operazioni straordinarie**, per un controvalore totale di circa 10 Mld€ (vs 8,5 Mld€ nel 2018), trainate per lo più da **strategie di consolidamento** (es. acquisizione partecipazioni in Unipol Banca e Banco di Sardegna da parte di BPER) e di **razionalizzazione degli asset** (es. cessione delle partecipazioni in Fineco e Mediobanca da parte di Unicredit).

In questo contesto, le sei Banche analizzate hanno sofferto una **perdita di marginalità**, con un **utile complessivo pari a 8,0 Mld€**, in calo di **-1,3 Mld€ rispetto al 2018** [Exhibit 5 e 6].

Il **core business nel suo complesso** ha contribuito a **mantenere i livelli di marginalità** dell'anno precedente (+2,4%¹) grazie in particolare a due fattori [Exhibit 1 e 2]:

- **Iniziative per recuperare efficienza**, tra cui la revisione della presenza sul territorio, la digitalizzazione dei processi e la dematerializzazione (impatto su ASA del -7,7% e su costi del personale del -0,9%);
- **Effetti positivi soprattutto una tantum**, con un impatto di +18,1% sulla voce "altri proventi" (es. rivalutazioni straordinarie di alcuni asset core detenuti, anche per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, cambiamenti di consolidamento di Intesa Sanpaolo e gestione virtuosa delle attività di trading da parte di Unicredit).

¹ Calcolato su [proventi operativi - costi operativi].

Nota: salvo quanto diversamente specificato, tutti i Δ% confrontano FY19 vs FY18.

Questi elementi hanno in effetti **controbilanciato la pressione sui proventi caratteristici** [Exhibit 1 e 2]:

- Riduzione del **margin di interesse** (-4,8%) derivante dal contesto di mercato e dagli effetti opposti dell'applicazione dell'IFRS 16;
- Lieve incremento delle **commissioni** (+0,4%), causato in particolare dall'acquisizione di Unipol Banca e Arca Holding da parte di BPER.







Anche le scelte operate per il **recupero della qualità dell'attivo** hanno avuto un impatto positivo sulla redditività delle Banche analizzate. Infatti, la manovra di de-risking avviata nel 2018 ha **dimezzato l'incidenza dei crediti deteriorati sui lordi** rispetto a fine 2017 (7,2% al 31 dicembre 2019 vs 14,8% a fine 2017) e ha **abilitato una riduzione delle rettifiche a conto economico** (-4,7%). [Exhibit 4]

Quindi, **la principale causa del peggioramento della performance economica nel 2019** degli Istituti Bancari analizzati deve essere ricercata negli **eventi straordinari verificatisi durante l'anno**, quali le minusvalenze da cessione di asset considerati non strategici (es. cessione di Yapi Credi da parte di Unicredit) e la svalutazione di poste non legate alla gestione operativa (es. writedown delle attività per imposte anticipate da parte di MPS), **e nel venir meno di proventi straordinari registrati nel 2018** (es. accordo Intesa Sanpaolo - Intrum).

Verosimilmente, sono state la dimostrata **capacità del core business di resistere a un contesto sfavorevole** e il **costante miglioramento della qualità dell'attivo** che hanno indotto **Banco BPM a tornare alla distribuzione di dividendi** per la prima volta dopo la fusione e la maggior parte delle **altre Banche analizzate a incrementarne il relativo ammontare** (i.e. Unicredit, UBI Banca, BPER). Questi segnali di ottimismo trovano riscontro anche nella **revisione a rialzo dell'outlook del sistema bancario italiano per il 2020** da parte delle agenzie di rating (es. Moody's, Fitch).

In conclusione, la maturità del core business e l'avanzato stato di miglioramento della qualità dell'attivo confermano **anche nel 2020** la **centralità delle sfide legate alla trasformazione digitale** (cloud, open banking, intelligenza artificiale, ...), **alla ricerca di ulteriori azioni di efficienza e consolidamento** (ad esempio saranno da valutare l'esito e gli eventuali impatti dell'iniziativa di takeover di UBI Banca lanciata a metà febbraio da parte di Intesa Sanpaolo) e **allo sviluppo di nuovi prodotti e servizi a valore aggiunto** utili a fronteggiare uno scenario competitivo più affollato e sempre meno favorevole per le banche tradizionali.

**EXHIBIT 1
PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE**

				 INTESA SANPAOLO		 MONTE DEI PASCHI DI SIENA			TOTALE SISTEMA
EFFICACIA BUSINESS BANCARIO	MARGINE DI INTERESSE	FY / FY %	-3,5%	-3,7%	-12,8%	-13,9%	-3,6%	3,8%	-4,8%
	COMMISSIONI	FY / FY %	-0,4%	+0,1%	-3,6%	-4,8%	+5,2%	+20,1%	+0,4%
	PROVENTI / RWA	FY / FY BP	-15	-39	-93	-13	+50	-25	-23,11
EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI	IMPIEGHI A CLIENTELA	FY / FY %	+2,3%	+0,4%	+1,8%	+2,5%	-5,0%	+10,5%	+1,4%
	RACCOLTA DIRETTA	FY / FY %	-1,2%	+2,5%	+3,5%	+4,1%	+3,1%	+16,1%	+2,7%
	RACCOLTA INDIRETTA	FY / FY %	+10,0%	+7,8%	+3,1%	+5,5%	+7,1%	+204,7%	+14,0%
EFFICIENZA OPERATIVA	SPESE PER IL PERSONALE	FY / FY %	-3,0%	-1,2%	-2,1%	-2,0%	-4,2%	+27,8%	-0,9%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	FY / FY %	-7,5%	-5,0%	-21,8%	-5,8%	-10,0%	+2,1%	-7,7%
	COST / INCOME	%	52,7%	51,4%	60,7%	71,1%	65,1%	74,1%	55,9%
QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO*	BP	71	53	74	69	85	91	67
	CREDITI DETERIORATI / CREDITI LORDI	%	5,0%	7,6%	9,1%	12,4%	7,8%	11,1%	7,2%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	65,2%	54,6%	45,0%	48,8%	39,0%	51,0%	54,3%
CAPITALE	CET1 FULLY PHASED	% SU RWA	13,2%	14,1%	12,8%	12,7%	12,3%	12,0%	13,3%

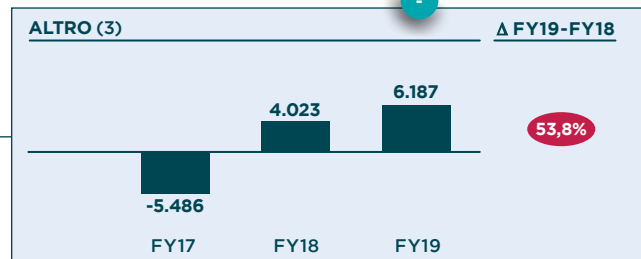
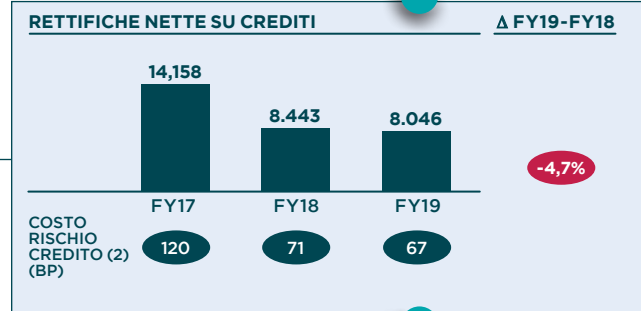
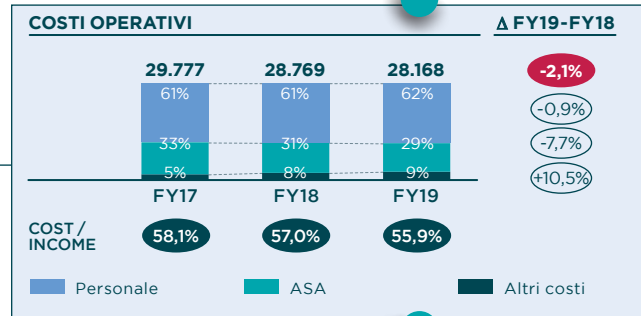
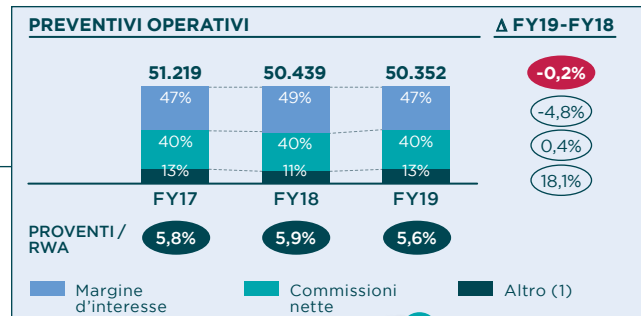
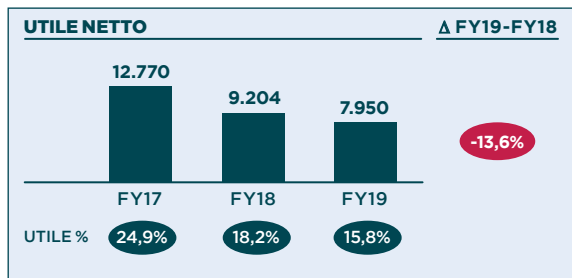
* Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente dalle Banche.

Nota 1: il valore esposto per Unicredit per il costo del rischio di credito include ca. 1Mld€ relativo a rettifiche su crediti relativi al portafoglio non core; valore nettato: 49 bp.

Nota 2: il valore esposto per UBI per il cost/ income ratio include 47,5Mln€ relativi a contributi sistemici; valore nettato: 62,1%.

Nota 3: i valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del FY 2019.

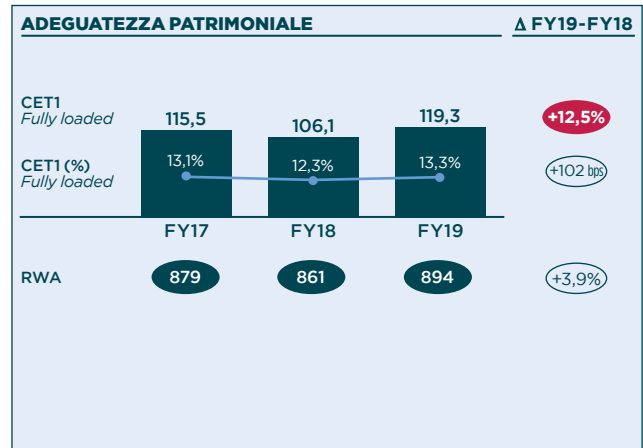
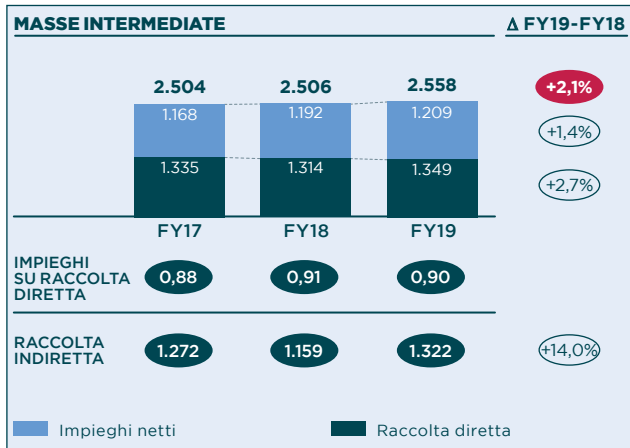
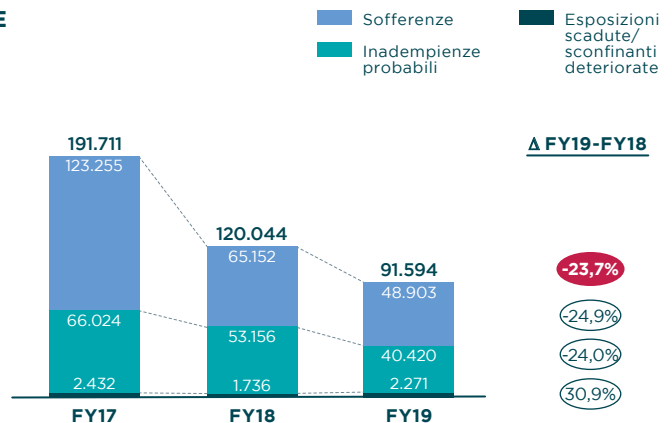
Fonti: presentazioni risultati FY 2019, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

EXHIBIT 2
DETTAGLIO ANDAMENTO CONTO ECONOMICO
(Mln€, %)


- (1) Dividendi e altri proventi su partecipazioni, ricavi netti da negoziazione, saldo altri proventi e oneri.
- (2) Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo.
- (3) Imposte sul reddito, utile (perdita) di pertinenza di terzi, accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri, utile (perdita) delle attività in dismissione o cessate, oneri di integrazione e incentivazione all'esodo, effetti economici dell'allocazione dei costi di acquisizione, rettifiche di valore dell'avviamento e delle altre attività intangibili, altro.

Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

Fonti: presentazioni risultati FY 2019, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

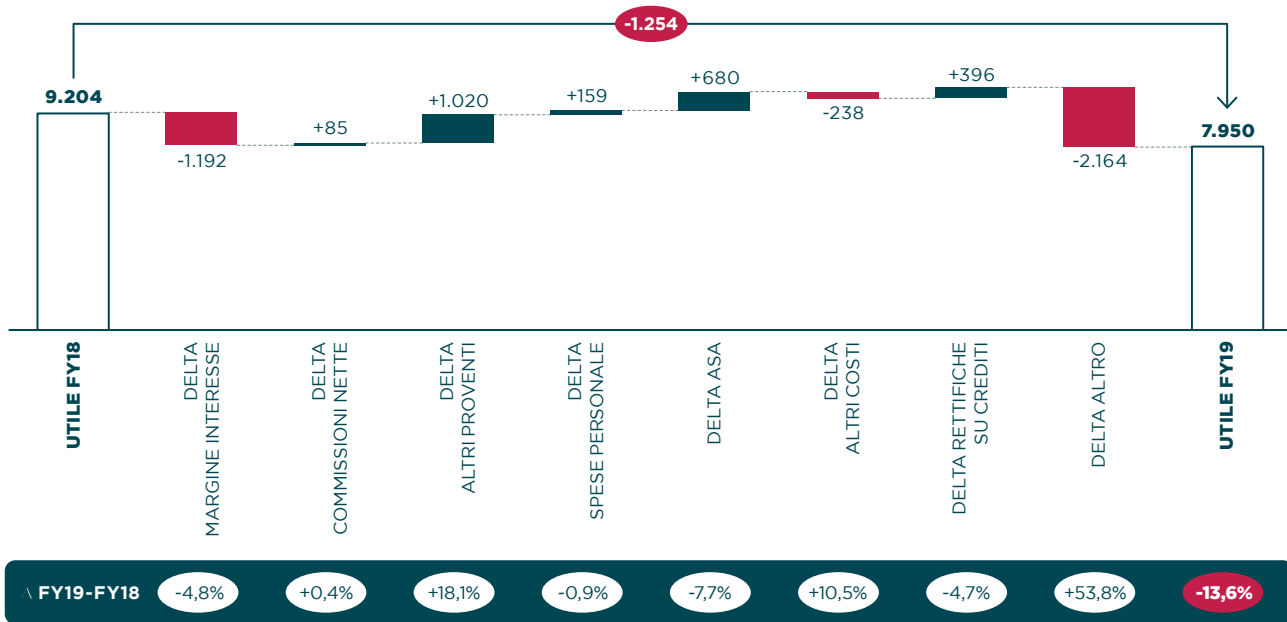
EXHIBIT 3
ANDAMENTO PATRIMONIALE
 (Mln€, %)

EXHIBIT 4
STOCK CREDITI DETERIORATI LORDI E COPERTURE
Crediti deteriorati lordi verso clientela (Mln)


CREDITI DETERIORATI / TOT CREDITI LORDI	14,8%	9,5%	7,2%
% COPERTURA	55,8%	53,9%	54,3%
DI CUI SOFFERENZE*	9,5%	5,2%	3,9%
% COPERTURA	67,0%	66,3%	65,0%
DI CUI INADEMPIENZE PROBABILI*	5,1%	4,2%	3,2%
% COPERTURA	36,0%	39,7%	43,1%
DI CUI ESPOSIZIONI SCADUTE/ SCONFINANTI DETERIORATE*	0,2%	0,1%	0,2%
% COPERTURA	28,2%	25,9%	23,6%
CREDITI IN BONIS / TOT CREDITI LORDI	85,2%	90,5%	92,8%
% COPERTURA	2,0%	0,4%	0,6%

* % sul totale dei crediti lordi

Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

Fonti: presentazioni risultati FY 2019, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

EXHIBIT 5
BRIDGE UTILE FY 2019 VS. FY 2018
(Mln€)

EXHIBIT 6
DETTAGLIO UTILI/ PERDITE

BANCA	UTILE FY18	DELTA MARGINE INTERESSE	DELTA COMMISSIONI NETTE	DELTA ALTRI PROVENTI	DELTA SPESE PERSONALE	DELTA ASA	DELTA ALTRI COSTI	DELTA RETTIFICHE SU CREDITI	DELTA ALTRO	UTILE FY19	DELTA UTILE %
UCG	4.107	-367	-24	+265	+190	+266	-78	-768	-218	3.373	-18%
ISP	4.050	-266	+10	+526	+68	+130	-1	+305	-640	4.182	+3%
BANCO BPM	-59	-295	-67	-119	+36	+178	-25	+1.163	-15	797	n.s.
MPS	279	-242	-73	+251	+30	+37	-6	+14	-1.322	-1.033	n.s.
UBI	426	-65	+83	+101	+63	+79	-62	-96	-277	251	-41%
BPER	402	+42	+156	-3	-228	-9	-66	-222	+309	380	-6%
TOTALE	9.204	-1.192	+85	+1.020	+159	+680	-238	+396	-2.164	7.950	-14%

Nota: il totale può differire dalla somma delle parti per arrotondamenti.

Fonti: presentazioni risultati FY 2019, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

AUTORI



MAURIZIO MINELLI

Partner
Milano



ANDREA SORBO

Engagement Manager
Milano

Report Banche FY 2019

Pubblicato da
Value Partners Spa
Piazza San Marco, 1
20121 Milano

Febbraio 2020

Per maggiori informazioni
sui contenuti di questo
documento contattare:
maurizio.minelli@valuepartners.com
andrea.sorbo@valuepartners.com
luca.moretti@valuepartners.com

valuepartners.com

Le informazioni contenute in
questo documento sono di
proprietà di Value Partners Spa
e del destinatario del documento.
Tali informazioni sono strettamente
legate ai commenti orali che
le hanno accompagnate,
e possono essere utilizzate solo
dalle persone che hanno
assistito alla presentazione.
Copiare, pubblicare o distribuire
il materiale contenuto in questo
documento è proibito e può
essere illegale.

Copyright
© Value Partners Spa
All rights reserved



LUCA MORETTI

Associate
Milano