



VALUE PARTNERS

FY24

REPORT BANCHE

53^a Edizione, Febbraio 2025

Indice ■

01	Commento all'andamento	2
02	Nota metodologica	7
03	Autori e contatti	8

Commento all'andamento ■

- Come anticipato lo scorso trimestre, il risiko bancario sembra essersi finalmente sbloccato dopo anni di stallo, segnando la chiusura di uno degli esercizi più redditizi del settore. Tuttavia, i maxi-utili registrati dalle banche nel 2024 saranno più difficili da replicare da tutti gli istituti nei prossimi anni. Nonostante le previsioni ottimistiche delle banche, il rapido calo dei tassi di interesse potrebbe infatti rappresentare un ostacolo alla crescita dei profitti. – *Exhibit 2, 5*
- La **crescita delle commissioni nette** (+8,0% a/a), in calo a fine 2023, ha ormai superato quella del **marginale di interesse** (+4,8% a/a), che continua a ridursi per un altro trimestre consecutivo. L'aumento delle commissioni è strettamente correlato sia all'incremento delle "aree protection" che alla **crescita della raccolta indiretta** (+9,8% a/a), sia nella sua componente gestita che in quella amministrata, superando nettamente la **crescita della raccolta diretta** (+1,6% a/a). – *Exhibit 1, 2, 3, 5*
- Sul fronte dei **costi**, quelli **operativi** restano pressoché **stabili**, con un lieve **aumento** delle **spese per il personale** (+1,3% a/a) dovuto al rinnovo del contratto bancario. Questo incremento è stato parzialmente compensato da accordi volti a favorire il ricambio generazionale, attraverso uscite volontarie e nuove assunzioni mirate a contenere i costi. Tuttavia, la solida crescita dei ricavi ha contribuito a un complessivo **miglioramento del cost/ income** (42,4% nel 2024). – *Exhibit 1, 2, 5*
- Il **costo del rischio di credito** registra un leggero **calo** (28 bps nel 2024), così come l'**NPL ratio lordo**, che si attesta al 2,6%, confermando la solidità del portafoglio crediti degli istituti e la resilienza del settore bancario. Tuttavia, sarà fondamentale monitorare attentamente l'evoluzione del credito, soprattutto alla luce delle recenti difficoltà che hanno colpito specifici settori, come l'automotive e il lusso. – *Exhibit 1, 2, 4*
- Si conferma il **rallentamento degli impieghi verso la clientela** (-1,7% rispetto alla fine del 2023) per l'ennesimo trimestre consecutivo, principalmente a causa della debole domanda di prestiti da parte delle imprese e della prudenza degli istituti nell'offerta di credito. – *Exhibit 3*
- La solidità patrimoniale delle principali banche italiane, con un **CET1 % fully loaded pari a 15,2%** a livello aggregato, si conferma ampiamente superiore ai requisiti normativi, favorendo nuove acquisizioni e alimentando il risiko bancario. – *Exhibit 3*

EXHIBIT 1

Sintesi dell'andamento del panel di banche analizzate

										TOTALE PANEL
EFFICACIA BUSINESS BANCARIO	MARGINE DI INTERESSE	FY/ FY %	+2.5%	+6.9%	+4.6%	+2.8%	+3.9%	+16.3%	+2.6%	+4.8%
	COMMISSIONI	FY/ FY %	+7.6%	+9.4%	+4.4%	+10.8%	+4.5%	+7.9%	+10.0%	+8.0%
	PROVENTI/ RWA	FY/ FY bp	+59	+80	+88	+44	+4	+50	+30	+63.4
EVOLUZIONE GRANDEZZE PATRIMONIALI	IMPIEGHI A CLIENTELA	FY/ FY %	-2.6%	-2.1%	-4.1%	+0.6%	+2.2%	+1.6%	+1.8%	-1.7%
	RACCOLTA DIRETTA	FY/ FY %	+0.8%	+1.2%	+4.8%	+3.7%	-0.5%	+5.0%	+5.6%	+1.6%
	RACCOLTA INDIRETTA	FY/ FY %	+10.7%	+9.4%	+9.4%	+6.6%	+11.2%	+12.6%	+10.5%	+9.8%
EFFICIENZA OPERATIVA	SPESE PER IL PERSONALE	FY/ FY %	-0.1%	+2.3%	+4.4%	+4.2%	-4.3%	+7.3%	+6.0%	+1.3%
	ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE	FY/ FY %	-0.3%	-1.8%	-1.2%	-3.8%	+1.7%	+12.2%	+14.5%	-0.0%
	COST/INCOME	%	37.9%	42.7%	46.6%	46.3%	54.4% ¹	39.0%	44.5%	42.4%
QUALITÀ PORTAFOGLIO CREDITI	COSTO DEL RISCHIO DI CREDITO ²	BP	15	30	45	53	37	54	12	28
	CREDITI DETERIORATI/ CREDITI LORDI	%	2.6%	2.3%	2.8%	4.5%	2.4%	2.9%	1.8%	2.6%
	COPERTURE MEDIE CREDITI DETERIORATI	% SU IMPIEGHI LORDI	45.9%	49.5%	44.6%	48.5%	54.3%	62.3%	60.0%	48.6%
CAPITALE	CET1 FULLY LOADED	% SU RWA	15.9%	13.9%	15.0%	18.2%	15.8%	15.2%	16.7%	15.2%

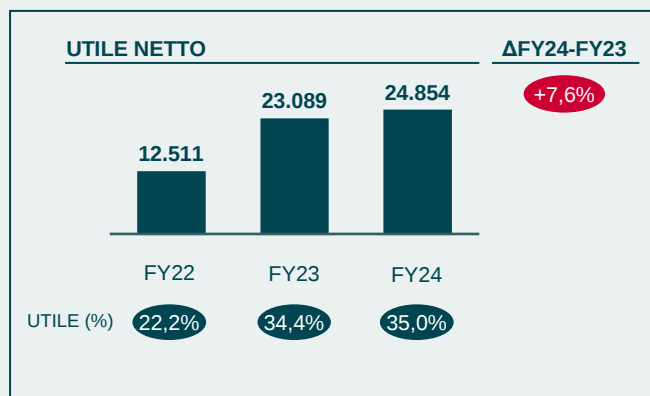
* Calcolato dividendo le rettifiche nette su crediti alla clientela annualizzate per i crediti netti alla clientela medi del periodo, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente dalle Banche.

1. Spese per il personale include il costo di 193,5 mln€ relativo all'estensione della manovra di ottimizzazione degli organici e 34,3 mln€ di posta straordinaria relativi a svalutazioni di software, escludendoli il Cost/ Income risulterebbe 50,3%

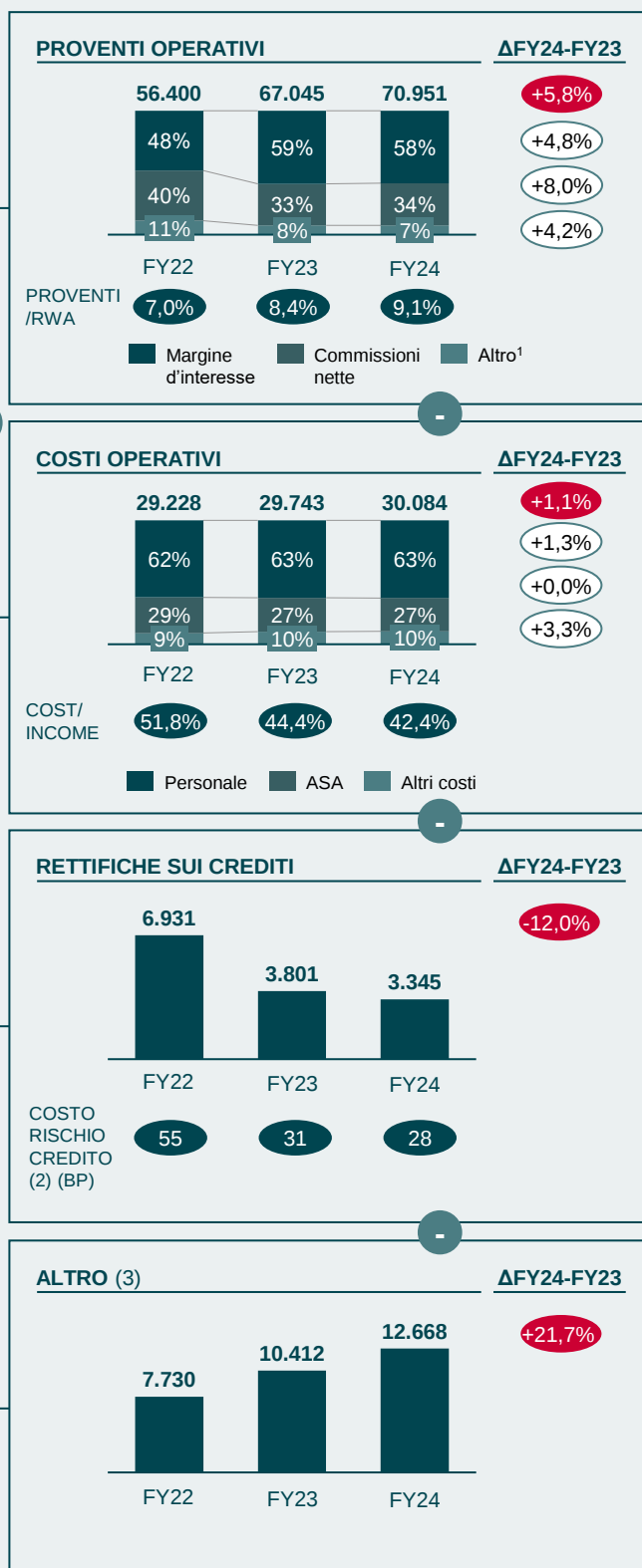
Nota: i valori esposti sono calcolati sulla base dei dati comunicati durante le presentazioni dei risultati del FY24

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, pertanto possono differire dai valori esposti ufficialmente dalle Banche.
- (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.



Fonti: presentazioni risultati FY24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

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

EXHIBIT 3

Andamento patrimoniale (Mld€, %)

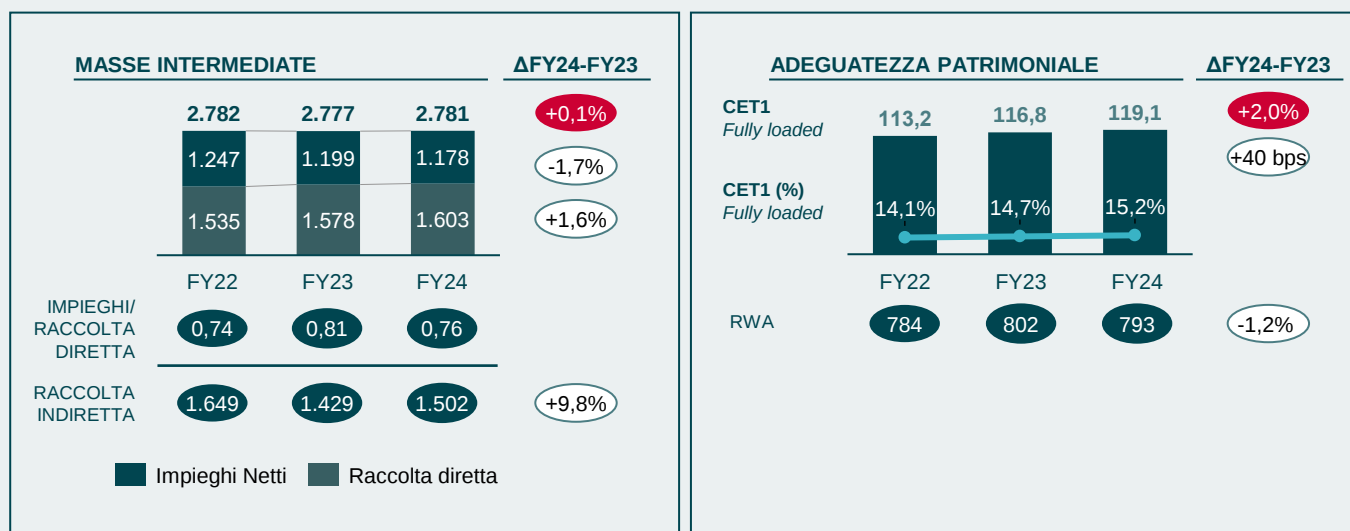
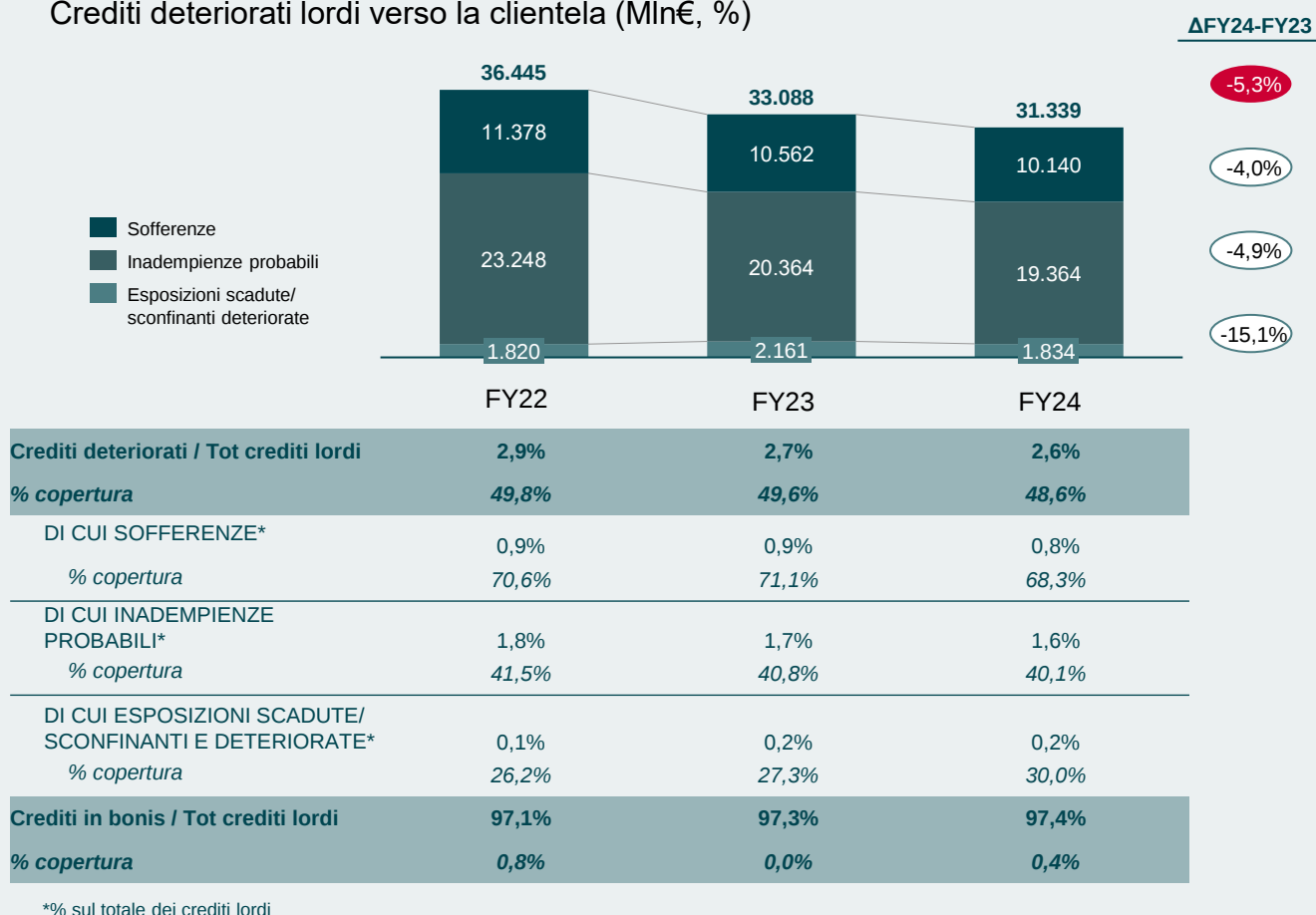


EXHIBIT 4

Stock crediti deteriorati lordi e coperture

Crediti deteriorati lordi verso la clientela (Mln€, %)



Fonti: presentazioni risultati FY24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

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

EXHIBIT 5

Bridge utile FY24 vs. FY23 (Mln€, %)

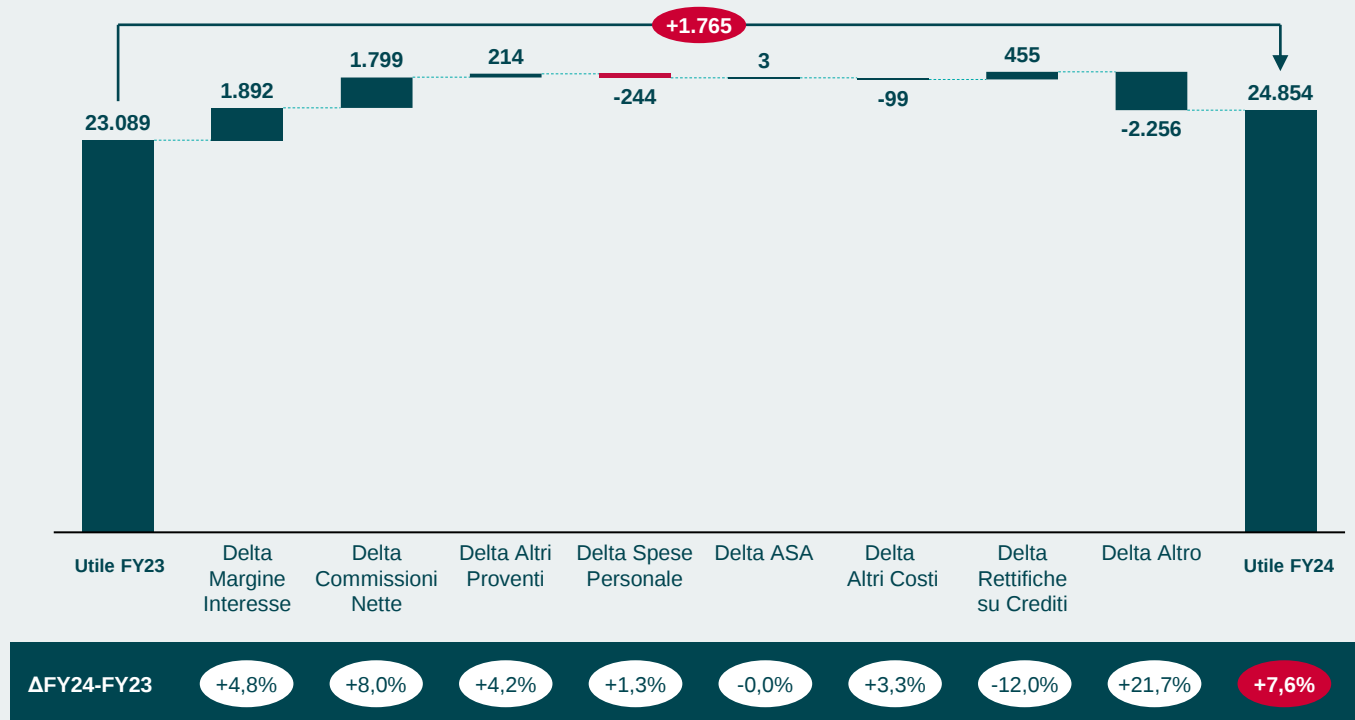


EXHIBIT 6

Impatto macro-voci di ricavo e costo su utili/ perdite (Mln€, %)

Banca	Utile FY23	Delta margine interesse	Delta commissioni nette	Delta altri proventi	Delta spese personale	Delta ASA	Delta altri costi	Delta rettifiche su crediti	Delta altro	Utile FY24	Delta Utile %
 UniCredit	9.507	353	573	92	8	7	40	-81	-780	9.719	+2%
 INTESA SANPAOLO	7.724	1.018	810	52	-159	54	-45	255	-1.043	8.666	+12%
 BANCO BPM	1.264	151	84	127	-73	8	-19	98	281	1.920	+52%
 MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DEL 102	2.052	64	143	30	-49	19	4	31	-342	1.951	-5%
 BPER: Banca	1.519	125	89	-116	86	-13	-71	105	-321	1.403	-8%
 Banca Popolare di Sondrio	461	153	32	2	-21	-35	-9	40	-48	575	+25%
 CREDEM	562	28	67	28	-35	-37	0	9	-3	620	+10%
Totale	23.089	1.892	1.799	214	-244	3	-99	455	-2.256	24.854	+8%

Fonti: presentazioni risultati FY24, report analisti, rassegna stampa, analisi Value Partners.

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

Nota metodologica ■

- Il presente report nasce con la finalità di presentare i risultati economico-patrimoniali delle principali banche quotate italiane (UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, MPS, BPER, POPSO, CREDEM)
- Per la predisposizione del presente lavoro sono stati utilizzati:
 - FY23 e FY24: al fine di garantire omogeneità e comparabilità delle *performance*, per ciascuna banca sono stati utilizzati i valori dichiarati all'interno di:
 - Comunicati stampa riguardanti i risultati FY24
 - Presentazione agli analisti dei risultati FY24
 - FY22: sono stati utilizzati i valori dichiarati dalle singole banche all'interno dei bilanci societari del FY23, eventualmente integrati con analisi interne
- Il set di dati sopra esposto è stato scelto come migliore al fine di dare coerenza di perimetro all'interno della stessa banca ed evidenziare i *trend* indicativi del sistema bancario
- Per eventuali approfondimenti e *benchmark* tra le banche, con riferimento a singole poste di bilancio, potrebbe essere necessario proformare o normalizzare i dati
- Vi preghiamo di far riferimento all'indirizzo banking@valuepartners.com per approfondimenti puntuali

Autori ■



Marco de Bellis

Partner

marco.debellis@valuepartners.com



Edoardo Jenna

Business Analyst

edoardo.jenna@valuepartners.com



Rebecca Micheletti

Business Analyst

rebecca.micheletti@valuepartners.com



VALUE PARTNERS

Milano

Piazza San Marco, 1
20121 Milan
Tel : +39 02 485 481

Torino

Corso Vittorio Emanuele II, 225 C
10139 Turin
Tel : +39 01 139 993 01

Hong Kong

305 Laford Centre,
838 Lai Chi Kok Road
Cheung Sha Wan
Kowloon, Hong Kong

London

1st Floor Peek House
20 Eastcheap, City of London
London, EC3M 1EB

Miami

1210 Washington Avenue
Suite 212
Miami Beach, FL 33139

São Paulo

Rua Padre de Adelino, 2074 –
12a andar
Tatuapé
São Paulo – SP

www.valuepartners.com