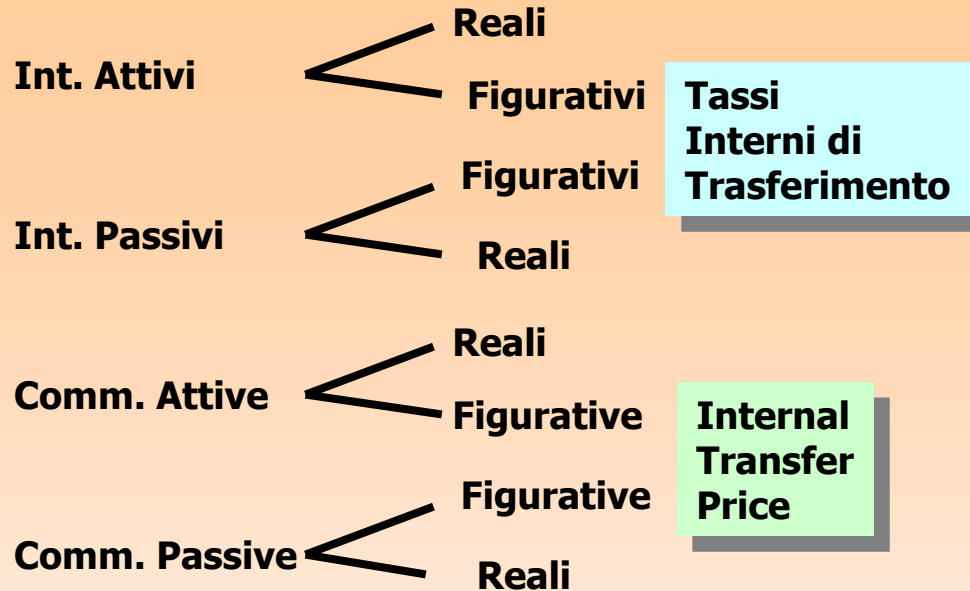


***CASE STUDY:***  
***Analisi della redditività tradizionale,***  
***Performance Risk Adjusted***  
***e creazione di valore***

# ***L'Analisi delle Performance Risk Adjusted***



**La determinazione del  
margine di contribuzione**

**RISK  
MANAGEMENT**

**+ - Risultato negoziazione e valore MTM (Titoli e strumenti finanziari)**

---

**Margine di contribuzione LORDO**

**- Costi operativi (quota)**

---

**Margine di contribuzione NETTO (logica tradizionale)**

**COSTO DEL RISCHIO (PERDITA ATTESA)**

**COSTO DEL RISCHIO (PERDITA INATTESA) = Capitale assorbito (VaR) x Costo del Capitale**

---

**Margine di contribuzione NETTO (RISK ADJUSTED)**

# *CASE STUDY: Analisi della redditività tradizionale, Performance Risk Adjusted e creazione di valore*

## **STEP:**

- 1) Redditività senza componenti figurative
- 2) Redditività con tasso interno di trasferimento
- 3) Redditività con ITP
- 3bis) Redditività con ribaltamento costi
- 4) Redditività corretta per rischio perdite attese con TIT corretto (coerentemente a svalutazioni crediti /minusvalenze titoli)
- 5) Redditività corretta per rischio perdite potenziale con TIT corretto (coerentemente a remunerazione CAR)
- 6) Determinazione della creazione del valore

## **AREE ANALIZZATE PER STEP:**

Commercial Banking	Finanza	Asset Management	Corporate Centre	Banca	Grafico Contribuzione Aree
--------------------	---------	------------------	------------------	-------	----------------------------

## **INDICATORI PER STEP:**

- |        |   |
|--------|---|
| 1- 5   | Cost/Income   |
| 1-3bis | ROE   |
| 4      | RAROC   |
| 4      | NOPBT (infatti non credo possano considerarsi le perdite potenziali in questo indicatore) |
| 5      | CAR   |
| 5      | WACC  |
| 5      | RORAC   |
| 5      | RARORAC   |
| 6      | $EVA = NOPBT - WACC$  |
| 6      | $EVA \% = NOPBT/CAR - WACC/CAR$   |
| 6      | $EVA \% = RARORAC - WACC\%$   |

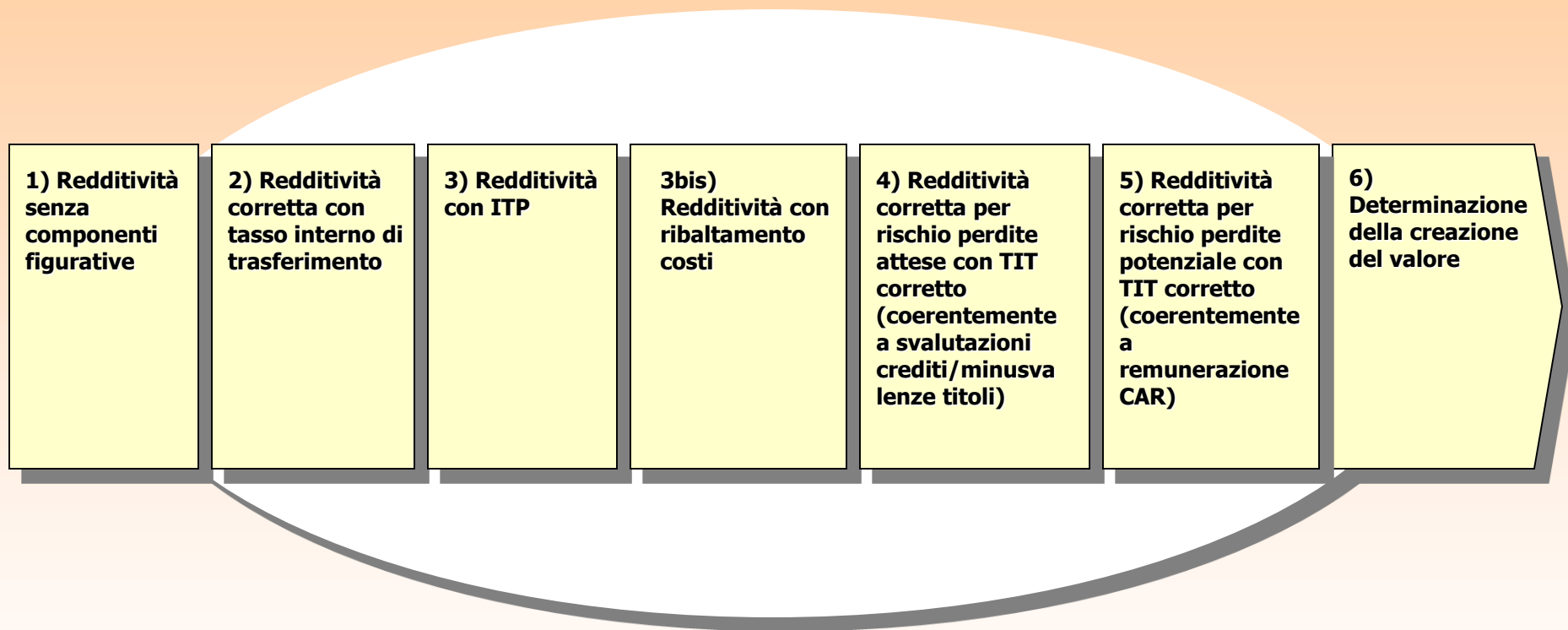
# CASE STUDY: Analisi della redditività tradizionale, Performance Risk Adjusted e creazione di valore

ALM				ALM	
Curva dei rendimenti	tasso impiego	market	tasso raccolta	Capitali Impiego	Capitali Raccolta
1m		2	1,9		- 1.000
2m					
3m		3,4	2,5		- 1.599
4m					
5m					
6m	3,55	3,5		1.218	
7m					
8m					
9m					
10m					
11m					
12m	7	5,5		1.413	
24m	6	5,6		115	
60m		5,8	5,9		- 86

Note:

*L'Istituto assume una posizione liability sensitive (ovvero gli impieghi hanno una scadenza superiore a quella della raccolta)*

# *CASE STUDY: Analisi della redditività tradizionale, Performance Risk Adjusted e creazione di valore*



# 1) Redditività senza componenti figurative



## 1) Redditività senza componenti figurative

Business Unit Commercial Banking				Business Unit Finanza				Business Asset Management				Business Struttura			
Descrizione	Volumi medi	Ricavi (Costi effettivi)	Tasso effettivo (%)	Descrizione	Volumi medi	Ricavi (Costi effettivi)	Tasso effettivo (%)	Descrizione	Volumi medi	Ricavi (Costi effettivi)	Tasso effettivo (%)	Descrizione	Volumi medi	Ricavi (Costi effettivi)	Tasso effettivo (%)
Raccolta (3m)	- 1.599	-40,0	2,5	C/C Banche (es.a 1 mese)	1.000	-19,0	1,9					Patrimonio	- 177	0,0	0,0
Impieghi (12m)	1.413	98,9	7,0	C/C Banche (es.a 6 mesi)	1.218	43,2	3,55					Pr.Subordinati (es.a 5 anni)	- 86	-5,1	5,9
				Titoli (24 mesi)	115	6,9	6					Immobilizzazioni	146	0	0,0
Margine di interesse		58,9		Margine di interesse		31,1		Margine di interesse		0,0		Margine di interesse		-5,1	
Commissioni attive		20		Commissioni attive		0,0		Commissioni attive		0,0		Commissioni attive			
Commissioni passive				Commissioni passive		-3,6		Commissioni passive		-3,0		Commissioni passive			
Margine servizi		20,0		Margine servizi		-3,6		Margine servizi		-3,0		Margine servizi		0	
Proventi da Operazioni Finanziarie		0		Proventi da Operazioni Finanziarie		0,4		Proventi da Operazioni Finanziarie		0,0		Proventi da Operazioni Finanziarie			
Altri Proventi netti		1		Altri Proventi netti		0,8		Altri Proventi netti		-1,0		Altri Proventi netti			
Margine di Intermediazione		79,9		Margine di Intermediazione		28,7		Margine di Intermediazione		-4,0		Margine di Intermediazione		-5,1	
Costi del Personale		6		Costi del Personale		2		Costi del Personale		5		Costi del Personale		3,2	
Costi di Gestione		3		Costi di Gestione		3		Costi di Gestione		1		Costi di Gestione		4,8	
Ammortamenti		0,5		Ammortamenti		0,5		Ammortamenti		0,5		Ammortamenti		0,8	
Costi Indiretti		0		Costi Indiretti		0		Costi Indiretti		0		Costi Indiretti		0	
Costi operativi		9,5		Costi operativi		5,5		Costi operativi		6,5		Costi operativi		8,8	
Margine di contribuzione		70,4		Margine di contribuzione		23,2		Margine di contribuzione		-10,5		Margine di contribuzione		-13,9	

7

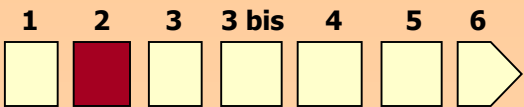
7

7

7



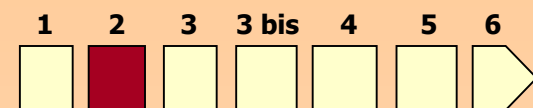
# 2) Redditività corretta con tasso interno di trasferimento



2) Redditività corretta con tasso interno di trasferimento

Business Unit Commercial Banking							Business Unit Finanza							Business Asset Management						
Descrizione	Volumi medi	Ricavi (Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	Descrizione	Volumi medi	Ricavi (Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	Descrizione	Volumi medi	Ricavi (Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione
Raccolta (3m)	- 1.599	-40,0	2,5	3,4	0,9	14,4	C/C Banche (es.a 1 mese)	- 1.000	-19,0	1,9	2,0	0,1	1							
Impieghi (12m)	1.413	98,9	7,0	5,5	1,5	21,2	Raccolta da filiali (3m)	- 1.599	-54,4	3,4	3,4	0,0	0							
Sbilancio (3m)	1.599	54,4		3,4			Raccolta da Struttura (5 anni)	- 118	-6,8	5,8	5,8	0,0	0							
Sbilancio (12m)	- 1.413	-77,7		5,5			C/C Banche (es.a 6 mesi)	1.218	43,2	3,55	3,5	0,0	0,6							
							Impieghi a filiali (12m)	1.413	77,7	5,5	5,5	0,0	0							
							Titoli (24 mesi)	115	6,9	6	5,6	0,4	0,46							
							Sbilancio a 1 mese	- 1.000			2,0		-20							
							Sbilancio a 3 mesi	- 1.599			3,4		-54,366							
							Sbilancio a 6 mesi	1.218			3,5		42,63							
							Sbilancio a 12 mesi	1.413			5,5		77,715							
							Sbilancio a 24 mesi	115			5,6		6,44							
							Sbilancio a 5 anni	- 118			5,8		-6,844							
							Utile da mismatching (pool)						45,575							
Margine di interesse		35,6				35,6	Margine di interesse		47,6				47,6	Margine di interesse		0,0				0,0
Commissioni attive		20				20	Commissioni attive		0,0				0,0	Commissioni attive		0,0				0,0
Commissioni passive							Commissioni passive		-3,6				-3,6	Commissioni passive		-3,0				-3,0
Margine servizi		20,0				20,0	Margine servizi		-3,6				-3,6	Margine servizi		-3,0				-3,0
Proventi da Operazioni Finanziarie		0				0	Proventi da Operazioni Finanziarie		0,4				0,4	Proventi da Operazioni Finanziarie		0,0				0,0
Altri Proventi netti		1				1	Altri Proventi netti		0,8				0,8	Altri Proventi netti		-1,0				-1,0
Margine di Intermediazione		56,6				56,6	Margine di Intermediazione		45,2				45,2	Margine di Intermediazione		-4,0				-4,0
Costi del Personale		6				6	Costi del Personale		2				2	Costi del Personale		5				5
Costi di Gestione		3				3	Costi di Gestione		3				3	Costi di Gestione		1				1
Ammortamenti		0,5				0,5	Ammortamenti		0,5				0,5	Ammortamenti		0,5				0,5
Costi Indiretti							Costi Indiretti		0				0	Costi Indiretti		0				0
Costi operativi		9,5				9,5	Costi operativi		5,5				5,5	Costi operativi		6,5				6,5
Margine di contribuzione		47,1				47,1	Margine di contribuzione		39,7				39,7	Margine di contribuzione		-10,5				-10,5

## 2) Redditività corretta con tasso interno di trasferimento



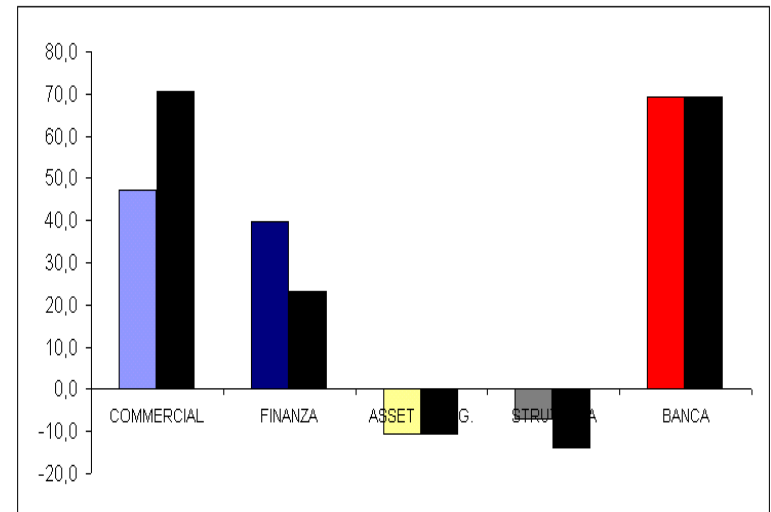
Business Struttura							
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi( Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	
Patrimonio	-	177	0,0	0,0	5,8	5,8	10,3
Pr.Subordinati ( <i>es a 6 mesi</i> )	-	86	-5,1	5,9	5,8	-0,1	-0,1
Immobilizzazioni		145	0	0,0	5,8	-5,8	-8,4
Sbilancio		118	6,8		5,8		
<b>Margine di interesse</b>			<b>1,8</b>				<b>1,8</b>
Commissioni attive							0
Commissioni passive							0
<b>Margine servizi</b>			<b>0</b>				<b>0,0</b>
Proventi da Operazioni Finanziarie			0				0
Altri Proventi netti			0				0
<b>Margine di Intermediazione</b>			<b>1,8</b>				<b>1,8</b>
Costi del Personale			3,2				3,2
Costi di Gestione			4,8				4,8
Ammortamenti			0,8				0,8
Costi Indiretti			0				
<i>Costi operativi</i>			<i>8,8</i>				<i>8,8</i>
<b>Margine di contribuzione</b>			<b>-7,0</b>				<b>-7,0</b>

1 2 3 3 bis 4 5 6



The diagram shows a horizontal sequence of seven sites labeled 1 through 6. Site 1 is a yellow square. Site 2 is a red square. Site 3 is a yellow square. Site 3 bis is a yellow square. Site 4 is a yellow square. Site 5 is a yellow square. Site 6 is a yellow pentagon shape pointing to the right.

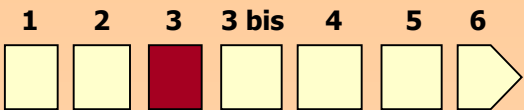
	COMMERCIAL	FINANZA	ASSET MANAG.	STRUTTURA	BANCA
Risultato lordo di gestione	47,1	39,7	-10,5	-7,0	69,3
Risultato ex - rettif.gest.	70,4	23,2	-10,5	-13,9	69,3



*L'utile da mismatching dell'area Finanza deriva dalla valorizzazione al tit dei suoi impieghi e della sua raccolta su ciascuna scadenza. E' chiaro come in una situazione di curva dei rendimenti di mercato crescente, ciò generi un profitto, ma anche un rischio legato alla possibilità che la curva diventi decrescente (non avendo la Finanza pareggiato i volumi degli impieghi e della raccolta su ciascuna scadenza). L'odierno utile da mismatching potrebbe quindi divenire una perdita da mismatching*

1 2 3 3 bis 4 5 6

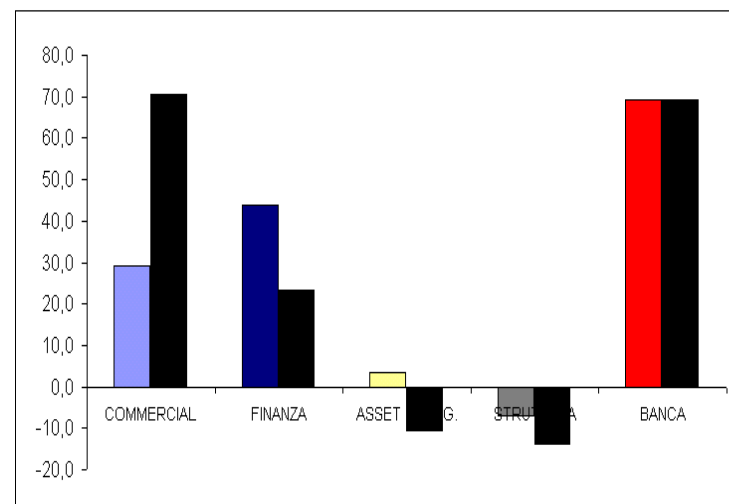
# 3) Redditività con ITP



Business Asset Management						
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi(Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione

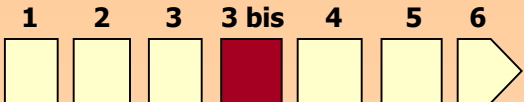
1	2	3	3 bis	4	5	6

	COMMERCIAL	FINANZA	ASSET MANAG.	STRUTTURA	BANCA
Risultato lordo di gestione	29,1	43,7	3,5	-7,0	69,3
Risultato ex - rettificat.	70,4	23,2	-10,5	-13,9	69,3



*Si è supposto che le commissioni incassate dalla rete siano retrocesse in parte alla finanza (ad esempio per il servizio di negoziazione) ed in parte all'asset management per i suoi prodotti collocati dalla rete. Supponiamo che la bu asset management retroceda parte delle commissioni ricevute ai pf (supponiamo da questa gestiti).*

# 3bis) Redditività con ribaltamento costi

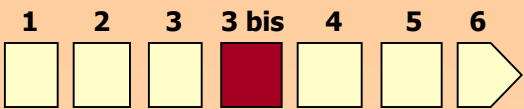


3bis) Redditività con ribaltamento costi

Business Unit Commercial Banking						
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi (Costi )	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione
Raccolta (3m)	- 1.599	-40,0	2,5	3,4	0,9	14,4
Impieghi (12m)	1.413	98,9	7,0	5,5	1,5	21,2
Sbilancio (3m)	1.599	54,4		3,4		
Sbilancio (12m)	- 1.413	-77,7		5,5		
Margine di interesse		35,6				35,6
Commissioni attive		20				20
Commissioni passive		-18				-18
Margine servizi		2,0				2,0
Proventi da Operazioni Finanziarie		0				0
Altri Proventi netti		1				1
Margine di Intermediazione		38,6				38,6
Costi del Personale		6				6
Costi di Gestione		3				3
Ammortamenti		0,5				0,5
Costi Indiretti		2				2
Costi operativi		11,5				11,5
Margine di contribuzione		27,1				27,1

Business Unit Finanza						
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi( Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione
C/C Banche (es.a 1 mese )	- 1.000	-19,0	1,9	2,0	0,1	1
Raccolta da filiali (3m)	- 1.599	-54,4	3,4	3,4	0,0	0
Raccolta da Struttura (5 anni)	- 117	-6,8	5,8	5,8	0,0	0
C/C Banche (es. a 6 mesi)	1.218	43,2	3,55	3,5	0,0	0,6
Impieghi a filiali (12m)	1.413	77,7	5,5	5,5	0,0	0
Titoli (24 mesi)	115	6,9	6	5,6	0,4	0,46
Sbilancio a 1 mese	- 1.000			2,0		-20
Sbilancio a 3 mesi	- 1.599			3,4		-54,366
Sbilancio a 6 mesi	1.218			3,5		42,63
Sbilancio a 12 mesi	1.413			5,5		77,715
Sbilancio a 24 mesi	115			5,6		6,44
Sbilancio a 5 anni	- 117			5,8		-6,786
Utile da mismatching (pool)						45,633
Margine di interesse		47,7				47,7
Commissioni attive		4,0				4,0
Commissioni passive		-3,6				-3,6
Margine servizi		0,4				0,4
Proventi da Operazioni Finanziarie		0,4				0,4
Altri Proventi netti		0,8				0,8
Margine di Intermediazione		49,3				49,3
Costi del Personale		2				2
Costi di Gestione		3				3
Ammortamenti		0,5				0,5
Costi Indiretti		1				1
Costi operativi		6,5				6,5
Margine di contribuzione		42,8				42,8

# 3bis) Redditività con ribaltamento costi



Business Asset Management							Business Struttura						
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi(Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi(Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione
							Patrimonio	-	177	0,0	5,8	5,8	10,3
							Pr.Subordinati (es a 6 mesi)	-	86	-5,1	5,8	-0,1	-0,1
							Immobilizzazioni		146	0	5,8	-5,8	-8,5
							Sbilancio		117	6,8	5,8		
Margine di interesse		0,0				0,0	Margine di interesse		1,7				1,7
Commissioni attive		14,0				14,0	Commissioni attive						0
Commissioni passive		-3,0				-3,0	Commissioni passive						0
Margine servizi		11,0				11,0	Margine servizi		0				0,0
Proventi da Operazioni Finanziarie		0,0				0,0	Proventi da Operazioni Finanziarie		0				0
Altri Proventi netti		-1,0				-1,0	Altri Proventi netti		0				0
Margine di Intermediazione		10,0				10,0	Margine di Intermediazione		1,7				1,7
Costi del Personale		5				5	Costi del Personale		3,2				3,2
Costi di Gestione		1				1	Costi di Gestione		4,8				4,8
Ammortamenti		0,5				0,5	Ammortamenti		0,8				0,8
Costi Indiretti		0,8				0,8	Costi Indiretti		-3,8				-3,8
Costi operativi		7,3				7,3	Costi operativi		5				5
Margine di contribuzione		2,7				2,7	Margine di contribuzione		-3,3				-3,3

### 3bis) Redditività con ribaltamento costi

1	2	3	3 bis	4	5	6

## Stato Patrimoniale

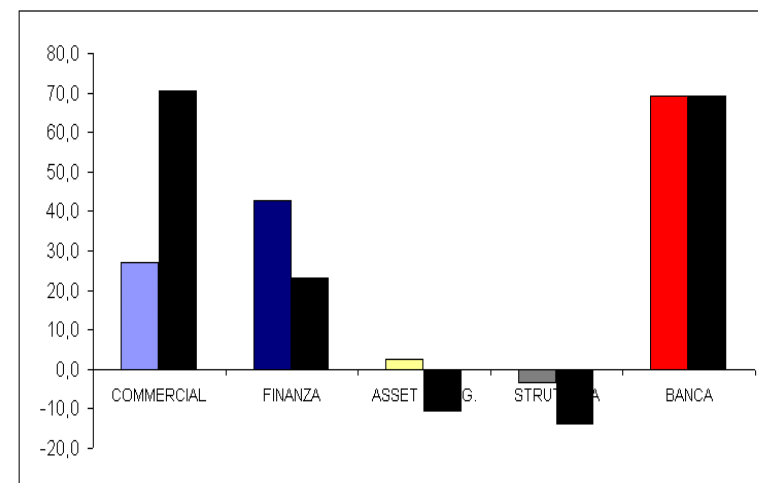
## Conto economico

Banche (6m)	1.218	Banche (1m)	1.000	<b>Margine di interesse</b>	<b>85,0</b>
Impieghi a cl. (12m)	1.413	Depositi (3m)	1.599	<b>Margin servizi</b>	<b>13,4</b>
Immobilizzazioni	146	Pr.Subordinati	86	Profitti op. fin.	0,4
Titoli (24m)	115	Patrimonio	177	<u>Altri ricavi</u>	<u>0,8</u>
				<b>Margine di intermediazione</b>	<b>99,6</b>
				Spese del personale	16,2
				Altre Spese amministrative	11,8
				Ammortamenti	2,3
				<u>Costi operativi</u>	<u>30,3</u>
	<b>2.892</b>		<b>2.892</b>	<b>Risultato lordo di gestione</b>	<b>69,3</b>
				<b>Somma Prospetti di contribuzione</b>	<b>69,3</b>

Note:

*I costi operativi della struttura si ipotizzano ribaltabili per circa 3,8 milioni sulle altre tre bu.*

	COMMERCIAL	FINANZA	ASSET MANAG.	STRUTTURA	BANCA
Risultato lordo di gestione	27,1	42,8	2,7	-3,3	69,3
Risultato ex - rettific.gest.	70,4	23,2	-10,5	-13,9	69,3



# 4) Redditività corretta per rischio perdite attese con TIT corretto (coerentemente a svalutazioni crediti/minusvalenze titoli)



4) Redditività corretta per rischio perdite attese con TIT corretto (coerentemente a svalutazioni crediti /minusvalenze titoli)

Business Unit Commercial Banking							
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi (Costi )	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Tit (%) corretto	Spread	Contribuzione
Raccolta (3m)	- 1.599	-40,0	2,5	3,4	5,71	0,9	14,4
Impieghi (12m)	1.413	98,9	7,0	5,5		1,3	18,3
Sbilancio (3m)	1.599	54,4		3,4			
Sbilancio (12m)	- 1.413	-77,7		5,5			
Rettifiche crediti		-2,9					
Margine di interesse		32,7					32,7
Commissioni attive		20					20
Commissioni passive		-18					-18
Margine servizi		2,0					2,0
Proventi da Operazioni Finanziarie		0					0
Altri Proventi netti		1					1
Margine di Intermediazione		35,7					35,7
Costi del Personale		6					6
Costi di Gestione		3					3
Ammortamenti		0,5					0,5
Costi Indiretti		2					2
Costi operativi		11,5					11,5
Margine di contribuzione		24,2					24,2

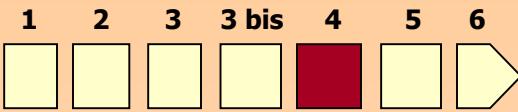
Business Unit Finanza						
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi(Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione
C/C Banche (es.a 1 mese )	- 1.000	-19,0	1,9	2,0	0,1	1
Raccolta da filiali (3m)	- 1.599	-54,4	3,4	3,4	0,0	0
Raccolta da Struttura (5 anni)	- 117	-6,8	5,8	5,8	0,0	0
C/C Banche (es. a 6 mesi)	1.218	43,2	3,55	3,5	0,0	0,6
Impieghi a filiali (12m)	1.413	77,7	5,5	5,5	0,0	0
Titoli (24 mesi)	115	6,9	6	5,6	0,4	0,46
Sbilancio a 1 mese	- 1.000			2,0		-20
Sbilancio a 3 mesi	- 1.599			3,4		-54,366
Sbilancio a 6 mesi	1.218			3,5		42,63
Sbilancio a 12 mesi	1.413			5,5		77,715
Sbilancio a 24 mesi	115			5,6		6,44
Sbilancio a 5 anni	- 117			5,8		-6,786
Utile da mismatching (pool)						45,633
Margine di interesse		47,7				47,7
Commissioni attive		4,0				4,0
Commissioni passive		-3,6				-3,6
Margine servizi		0,4				0,4
Proventi da Operazioni Finanziarie		0,4				0,4
Minusvalenze		-3,0				-3,0
Altri Proventi netti		0,8				0,8
Margine di Intermediazione		46,3				46,3
Costi del Personale		2				2
Costi di Gestione		3				3
Ammortamenti		0,5				0,5
Costi Indiretti		1				1
Costi operativi		6,5				6,5
Margine di contribuzione		39,8				39,8

# 4) Redditività corretta per rischio perdite attese con TIT corretto (coerentemente a svalutazioni crediti/minusvalenze titoli)



Business Asset Management							Business Struttura							
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi(Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi(Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	
							Patrimonio	-	177	0,0	0,0	5,8	5,8	10,3
							Pr.Subordinati (es a 6 mesi)	-	86	-5,1	5,9	5,8	-0,1	-0,1
							Immobilizzazioni		146	0	0,0	5,8	-5,8	-8,5
							Sbilancio		117	6,8		5,8		
									</					

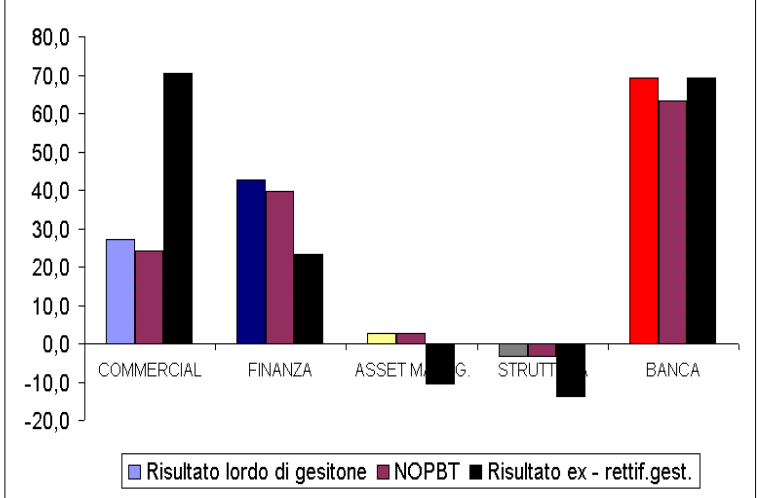
# 4) Redditività corretta per rischio perdite attese con TIT corretto (coerentemente a svalutazioni crediti/minusvalenze titoli)



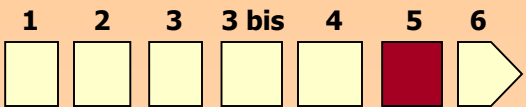
Stato Patrimoniale				Conto economico	
Banche (6m)	1.218	Banche (1m)	1.000	Margine di interesse	85,0
Impieghi a cl. (12m)	1.413	Depositi (3m)	1.599	Margini servizi	13,4
Immobilizzazioni	146	Pr.Subordinati	86	Profitti op. fin. (escluso minus.)	0,4
Titoli (24m)	115	Patrimonio	177	Altri ricavi	0,8
Utile netto d'esercizio				Margine di intermediazione	99,6
2.892				Spese del personale	16,2
				Altre Spese amministrative	11,8
				Ammortamenti	2,3
				Costi operativi	30,3
				Risultato lordo di gestione	69,3
				Mark to Market	-3
				Rettifiche Crediti	-2,9
				NOPBT	63,4
				Componenti straordinarie	0,6
				Imposte	31,7
				Variazione FRBG	2
				Utile netto d'esercizio	30,3
				Somma Prospetti di contribuzione	63,4

Note: correzione tit bu commercial banking: tit free risk (3%) + (rettifiche crediti)/volume Impieghi; le minusvalenze inserite nell'area finanza, si riferiscono alle perdite attese scaturenti dalla valutazione al mercato del portafoglio (non influiscono sul tit essendo fuori dal margine denaro); il patrimonio di vigilanza minimo richiesto supponiamo essere pari al 4% degli impieghi.

	COMMERCIAL	FINANZA	ASSET MANAG.	STRUTTURA	BANCA
Risultato lordo di gestione	27,1	42,8	2,7	-3,3	69,3
ROE	48%				39%
Risultato ex - rettif.gest.	70,4	23,2	-10,5	-13,9	69,3
NOPBT	24,2	39,8	2,7	-3,3	63,4
PATR. DI VIG. (PN)	57				177,0
RAROC = NOPBT / PDV	43%				36%



# 5) Redditività corretta per rischio perdite potenziale con TIT corretto (coerentemente a remunerazione CAR)

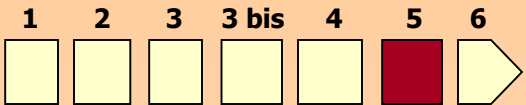


5) Redditività corretta per rischio perdite potenziale con TIT corretto (coerentemente a remunerazione CAR)

Business Unit Commercial Banking								
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi (Costi )	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Tit (%) corretto	Spread	Contribuzione	
Raccolta (3m)	- 1.599	-40,0	2,5	3,4	6,09	0,9	14,4	
Impieghi (12m)	1.413	98,9	7,0	5,5		0,9	12,8	
Sbilancio (3m)	1.599	54,4		3,4				
Sbilancio (12m)	- 1.413	-77,7		5,5				

Business Unit Finanza						
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi( Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione
C/C Banche (es.a 1 mese)	- 1.000	-19,0	1,9	2,0	0,1	1
Raccolta da filiali (3m)	- 1.599	-54,4	3,4	3,4	0,0	0
Raccolta da Struttura (5 anni)	- 117	-6,8	5,8	5,8	0,0	0
C/C Banche (es.a 6 mesi)	1.218	43,2	3,55	3,5	0,0	0,6
Impieghi a filiali (12m)	1.413	77,7	5,5	5,5	0,0	0
Titoli (24 mesi)	115	6,9	6	5,6	0,4	0,46
Sbilancio a 1 mese	- 1.000			2,0		-20
Sbilancio a 3 mesi	- 1.599			3,4		-54,366
Sbilancio a 6 mesi	1.218			3,5		42,63
Sbilancio a 12 mesi	1.413			5,5		77,715
Sbilancio a 24 mesi	115			5,6		6,44
Sbilancio a 5 anni	- 117			5,8		-6,786
Utile da mismatching (pool)						45,633
Remunerazione CAR		-2,3				-2,3
Margine di interesse		45,4				45,4
Commissioni attive		4,0				4,0
Commissioni passive		-3,6				-3,6
Margine servizi		0,4				0,4
Proventi da Operazioni Finanziarie		0,4				0,4
Minusvalenze		-3,0				-3,0
Altri Proventi netti		0,8				0,8
Margine di Intermediazione		44,0				44,0
Costi del Personale		2				2
Costi di Gestione		3				3
Ammortamenti		0,5				0,5
Costi Indiretti		1				1
Costi operativi		6,5				6,5
Margine di contribuzione		37,5				37,5

# 5) Redditività corretta per rischio perdite potenziale con TIT corretto (coerentemente a remunerazione CAR)



Business Asset Management							Business Struttura							
Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi (Costi )	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	Descrizione	Volumi medi effettivi	Ricavi( Costi)	Tasso effettivo (%)	Tit (%)	Spread	Contribuzione	
							Patrimonio	-	177	10,4	5,9	5,8	11,7	20,7
							Pr.Subordinati (es a 6 mesi)	-	86	-5,1	5,9	5,8	-0,1	-0,1
							Immobilizzazioni		146	0	0,0	5,8	-5,8	-8,5
							Sbilancio		117	6,8		5,8		
Remunerazione CAR		-0,7				-0,7	Remunerazione CAR		-1,9					-1,9
Margine di interesse		-0,7				-0,7	Margine di interesse		10,2					10,2
Commissioni attive		14,0				14,0	Commissioni attive							0
Commissioni passive		-3,0				-3,0	Commissioni passive							0
Margine servizi		11,0				11,0	Margine servizi		0					0,0
Proventi da Operazioni Finanziarie		0,0				0,0	Proventi da Operazioni Finanziarie		0					0
Altri Proventi netti		-1,0				-1,0	Altri Proventi netti		0					0
Margine di Intermediazione		9,3				9,3	Margine di Intermediazione		10,2					10,2
Costi del Personale		5				5	Costi del Personale		3,2					3,2
Costi di Gestione		1				1	Costi di Gestione		4,8					4,8
Ammortamenti		0,5				0,5	Ammortamenti		0,8					0,8
Costi Indiretti		0,8				0,8	Costi Indiretti		-3,8					-3,8
Costi operativi		7,3				7,3	Costi operativi		5					5
Margine di contribuzione		2,0				2,0	Margine di contribuzione		5,2					5,2

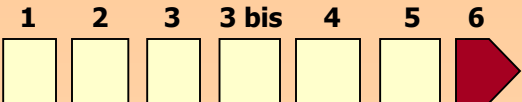
1	2	3	3 bis	4	5	6

	COMMERCIAL	FINANZA	ASSET MANAG.	STRUTTURA	BANCA
Risultato lordo di gestione	27,1	42,8	2,7	-3,3	69,3
ROE	48%				39%
Risultato ex - rettif.gest.	70,4	23,2	-10,5	-13,9	69,3
NOPBT	24,2	39,8	2,7	-3,3	63,4
PATR. DI VIG. (PN)	57				177,0
RAROC = NOPBT / PDV	43%				36%
CAR	84,8	35,8	11,2	29,2	161,0
RAR	18,7	37,5	2,0	5,2	53,0
RAROC (2) = RAR/PDV	33%				30%
RORAC = RLG/CAR	32%	120%	24%	-11%	43%
RARORAC = NOPBT/CAR	29%	111%	24%	-11%	39%
RARORAC (2) = RAR/CAR	22%	105%	18%	18%	33%

*Il car è stato stimato per: il commercial come il 6% degli impieghi (rischio di credito); per la finanza come il 75% del margine di interesse (rischio di interesse) pre-risio; per l'a.m. come l'80% delle commissioni attive; per la struttura come il 20% degli impieghi medi; per la determinazione del car totale, in maniera semplificata, non si sono considerati effetti correlazione. Al capitale è stata applicata una remunerazione del 6,48% coerente con quanto sviluppato poi in sede eva. Il tit della bu commercial banking è stato corretto con la seguente formula =  $\text{tit free risk} (5,5\%) + (\text{rettifiche crediti} + \text{remunerazione CAR/VOLUME impieghi}) \cdot \text{RORORAC} (2)$  è stato calcolato a livello d'Istituto depurando dalla remunerazione che la Struttura riceve per il capitale a rischio.*



# 6) Determinazione della creazione del valore



6) Determinazione della creazione del valore

Valori medi di periodo (milioni di euro)

Stato Patrimoniale			
Banche (6m)	1.218	Banche (1m)	1.000
Impieghi a cl. (12m)	1.413	Depositi (3m)	1.599
Immobilizzazioni	146	Pr.Subordinati	86
Titoli (24m)	115	Patrimonio	177
Utile netto d'esercizio			30,3
2.892			2.892

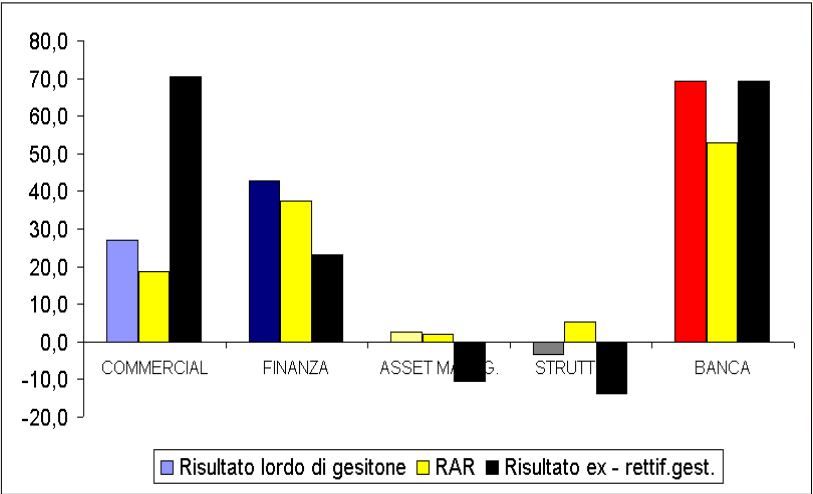
Valori puntuali di fine periodo (milioni di euro)

Conto economico	
Margine di interesse	85,0
Margin servizi	13,4
Profitti op. fin. (escluso minus.)	0,4
Altri ricavi	0,8
Margine di intermediazione	99,6
Spese del personale	16,2
Altre Spese amministrative	11,8
Ammortamenti	2,3
Costi operativi	30,3
Risultato lordo di gestione	69,3
Mark to Market	-3
Rettifiche Crediti	-2,9
NOPBT	63,4
Componenti straordinarie	0,6
Imposte	31,7
Variazione FRB/G	2
Utile netto d'esercizio	30,3
Somma Prospetti di contribuzione	
63,4	

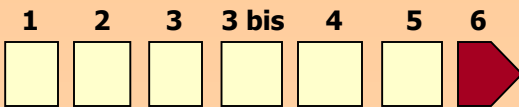
Note:

Quindi abbiamo dimostrato che il RORAC (2), come da noi qui definito, equivale all'EVA %, qualora a denominatore di quest'ultimo indicatore si consideri non il capitale netto ma il capitale a rischio.

	COMMERCIAL	FINANZA	ASSET MANAG.	STRUTTURA	BANCA
Risultato lordo di gestione	27,1	42,8	2,7	-3,3	69,3
ROE					39%
Risultato ex - rettif.gest.	70,4	23,2	-10,5	-13,9	69,3
NOPBT	24,2	39,8	2,7	-3,3	63,4
PATR. DI VIG. (PN)	57				177,0
RAROC = NOPBT / PDV	43%				36%
CAR	84,8	35,8	11,2	29,2	161,0
RAR	18,7	37,5	2,0	5,2	53,0
RAROC (2) = RAR/PDV	33%				30%
RORAC = RLG/CAR	32%	120%	24%	-11%	43%
RARORAC = NOPBT/CAR	29%	111%	24%	-11%	39%
RARORAC (2) = RAR/CAR	22%	105%	18%	18%	33%
WACC %	6,48%	6,48%	6,48%	6,48%	6,48%
EVA % = RARORAC - WACC %	22%	105%	18%	-18%	33%



# 6) Determinazione della creazione del valore a livello d'istituto



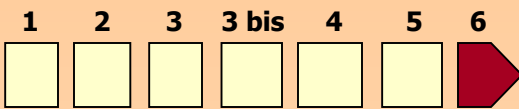
6) Determinazione della creazione del valore a livello d'Istituto

AGGREGAZIONE REPORTISTICA GESTIONALE					
Valori medi di periodo (milioni di euro)			Valori puntuali di fine periodo (milioni di euro)		
Stato Patrimoniale			Conto economico		
Banche (6m)	1.218	Banche (1m)	1.000	Margine di interesse	85,0
Impieghi a cl. (12m)	1.413	Depositi (3m)	1.599	Margin servizi	13,4
Immobilizzazioni	146	Pr.Subordinati	86	Profitti op. fin. (escluso minus .)	0,4
Titoli (24m)	115	Patrimonio	177	Altri ricavi	0,8
			Margine di intermediazione	99,6	
			Spese del personale	16,2	
			Altre Spese amministrative	11,8	
			Ammortamenti	2,3	
			Costi operativi	30,3	
			Risultato lordo di gestione	69,3	
			Mark to Market	-3	
			Rettifiche Crditi	-2,9	
			NOPBT	63,4	
			Componenti straordinarie	0,6	
			Imposte	31,7	
			Variazione FRBG	2	
			Utile netto d'esercizio	30,3	
			Somma Prospetti di contribuzione	63,4	

Note:

Al fine di affinare la nostra analisi e determinare un EVA a livello d'istituto più corretto, considereremo il capitale effettivamente investito, in luogo del CAR, e rettificheremo il NOPBT al fine di considerare in esso il costo dei prestiti subordinati, altrimenti tale onere sarebbe considerato due volte (nel NOPBT e nel WACC). Dall'EVA ottenuto si nota che, seppur il ROE è cresciuto dal precedente esercizio di un solo punto percentuale, anche a motivo della dinamica intervenuta nel costo del capitale, l'Istituto ha visto aumentare in maniera modesta la sua capacità di generare valore.

# 6) Determinazione della creazione del valore a livello d'istituto



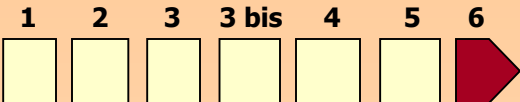
## BILANCIO BANCA ALFA

Valori puntuali di fine periodo (migliaia di euro)

Banca Alfa - Stato Patrimoniale					
Attivo	2001	2000	Passivo	2001	2000
Crediti verso Banche	1.217.651		Debiti verso Banche	1.007.500	
Crediti verso clientela	1.413.643		Debiti verso clientela	1.599.535	
Immobilizzazioni	165.417				
Titoli	113.886		Fondi rischi su crediti	4.648	4.648
			Fondo per rischi bancari generali	16.719	14.719
			Passività subordinate	85.175	
			Capitale	160.115	
			Riserve	7.370	
			Utile d'esercizio	29.535	
	2.910.597			2.910.597	

Banca Alfa - Conto economico		
Descrizione	2001	2000
Margine Finanziario	85.045	
Margine Servizi	13.430	
Proventi Op.Finanziarie (con minus)	- 2.527	
Altri Proventi	751	
Margine di Intermediazione	96.699	81.624
Costo del Personale	16.255	
Altri Costi di Gestione	11.755	
Ammortamenti	2.285	
Costi Operativi	30.295	31.073
Risultato lordo di Gestione	66.404	50.551
Rettifiche di valore su crediti ed oneri	- 2.977	- 788
Accantonamento f.90	-	-
Utile delle attività ordinarie (NOPBT)	63.427	49.763
Compnenti straordinarie	606	22
Risultato ante-imposte	64.033	49.785
Imposte	- 31.714	- 24.882
Risultato effettivo d'esercizio	32.320	24.904
Variazione frbg	2.000	3.357
Risultato netto d'esercizio	30.320	21.547

# 6) Determinazione della creazione del valore a livello d'istituto



Banca Alfa - Creazione di Valore		
Descrizione	2001	2000
Utile pre-tax	62.033	46.428
Componenti Straordinarie	(606)	(22)
Interessi passivi su prestiti subordinati	5.080	5.120
Accantonamento fondo rischi su crediti	0	0
Variazione F.do Rischi bancari generali	2.000	3.357
<b>Net Operating Profit Before Taxes (senza int.prest.sub.)</b>	<b>68.507</b>	<b>54.883</b>
Capitale e Riserve MEDIO	157.156	120.873
Fondo Rischi Bancari Generali	14.719	11.362
Fondo rischi su crediti (voce 90)	4.648	2.582
<i>Totale mezzi propri</i>	<i>176.523</i>	<i>134.817</i>
Prestiti Subordinati	86.403	90.050
<b>Totale Capitale Investito</b>	<b>262.926</b>	<b>224.867</b>
<b>Rend. Medio su Capitale Investito</b>	<b>26,06%</b>	<b>24,41%</b>
Costo medio Mezzi propri	6,77%	6,90%
Costo medio netto Prestiti Subordinati	5,88%	5,69%
<b>Costo medio del capitale</b>	<b>6,48%</b>	<b>6,41%</b>
<b>Economic Value Added (in %)</b>	<b>19,58%</b>	<b>6,18%</b>
<b>Economic Value Added (assoluto)</b>	<b>51.476</b>	<b>12.527</b>
ROE lordo	39%	38%

Ipotesi Case Study - Creazione di Valore		
a) Nel calcolo del costo del capitale investito si è considerato:		
	2001	2000
Premio di rischio %	0,025	0,025
Risk free (media euribor) %	0,0427	0,044
Costo dei Mezzi Propri	0,0677	0,069
b) Valori esercizio 2000 (cfr. reports ove necessari).		
c) Sono stati considerati i valori medi del capitale sociale e dei prestiti subordinati in luogo dei valori puntuali di fine esercizio precedente (2000), supponendo che nel corso del 2001 (e non a fine 2001!!!) tali poste si siano movimentate a causa, rispettivamente, di una delibera di aumento di capitale ed un rimborso di prestiti subordinati. Naturalmente per le riserve si è fatto invece riferimento al valore puntuale di fine 2000 non essendosi movimentate in corso d'anno.		