

L'analisi del bilancio della banca

Agenda

2

- L'analisi del bilancio bancario: alcune considerazioni preliminari
- L'analisi del bilancio bancario
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Unicredit
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Intesa Sanpaolo
- Le misure di *performance risk adjusted*

L'analisi del bilancio bancario: i soggetti interessati

3

- Una corretta comprensione del potenziale informativo presente nel bilancio bancario e delle modalità da seguire per interpretarlo costituisce una tematica rilevante per numerosi soggetti:
 - autorità di vigilanza;
 - società di revisione;
 - agenzie di rating;
 - analisti finanziari (equity research);
 - altre banche
 - [...]

Quale bilancio analizzare?

4

- Nel contesto italiano il gruppo costituisce il modello organizzativo dominante nello svolgimento dell'attività bancaria: di conseguenza il bilancio consolidato costituisce il principale strumento di rappresentazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della banca.

L'analisi del bilancio bancario

5

- Il punto di avvio di molte analisi dei bilanci bancari è rappresentato dal Return on Equity (ROE) ovvero il rapporto tra l'utile d'esercizio e il patrimonio netto, che misura il rendimento dei capitali direttamente investiti dalla proprietà nell'azienda.
- Tuttavia il ROE presenta dei limiti che possono ridurre la significatività.

I limiti del ROE

6

- Tra i limiti del ROE si possono elencare i seguenti:
 - è un *ratio* non sensibile al rischio;
 - ha un orizzonte temporale di breve periodo;
 - è influenzato dalle stime degli accantonamenti e delle rettifiche di valore;
 - riflette i proventi di natura straordinaria e il carico impositivo dell'esercizio;
 - non tiene conto di quelle componenti reddituali che, sulla base delle regole contabili, trovano contropartita in riserve di stato patrimoniale.

Come analizzare il bilancio bancario?

7
“A comprehensive performance analysis framework would then necessarily go beyond that kind of indicator [ROE] – though not excluding it – and provide the scope to conduct assessments directly on the basis of banks’ business data and qualitative information.

In particular, the consistency of risk appetite with the business structure and strategy of a bank appears to be one of the most important elements in the assessment of a bank’s capacity to perform in the future”.

European Central Bank, *Beyond ROE – How to measure bank performance*, September 2010, p. 36

L'analisi del bilancio bancario: gli elementi di criticità

8

- Quali sono gli elementi che un analista deve considerare nel momento in cui analizza un bilancio bancario?
 - a) differenze in termini di scelte strategiche e di profilo di rischio che possono caratterizzare le singole banche.
 - b) peculiarità di alcune regole contabili e relative applicazioni

Agenda

9

- L'analisi del bilancio bancario: alcune considerazioni preliminari
- L'analisi del bilancio bancario: una proposta
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Unicredit
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Intesa Sanpaolo
- Le misure di *performance risk adjusted*

L'analisi del bilancio bancario

10

- L'analisi del bilancio bancario richiede innanzitutto la riclassificazione delle voci di stato patrimoniale e di conto economico.
- La riclassificazione è funzionale al calcolo degli indicatori che verranno in seguito proposti.

Lo schema di riclassificazione dello stato patrimoniale: attivo

11

- Le attività possono essere distinte in:
 - fruttifere; e
 - non fruttifere

a seconda che generino o meno componenti di reddito di carattere finanziario.

- Si considera utile che venga espresso per ciascuna voce, oltre all'importo, anche il peso percentuale rispetto al totale delle attività.

Lo schema di riclassificazione dell'attivo di stato patrimoniale

10. Cassa e disponibilità liquide (solo per la parte corrispondente a «*Depositi liberi presso Banche Centrali*» indicata nella NI, parte B, Attivo, Sezione 1, Tabella 1.1 *Cassa e disponibilità liquide: composizione*)

20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione

30. Attività finanziarie valutate al *fair value*

40. Attività finanziarie disponibili per la vendita

50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

60. Crediti verso banche

70. Crediti verso clientela

80. Derivati di copertura

90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)

100. Partecipazioni

110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Attività fruttifere

Lo schema di riclassificazione dell'attivo di stato patrimoniale

13

10. Cassa e disponibilità liquide (solo per la parte corrispondente a «Cassa» indicata nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 1, Tabella 1.1 <i>Cassa e disponibilità liquide: composizione</i>)
120. Attività materiali
130. Attività immateriali
di cui: - avviamento
140. Attività fiscali
a) correnti
b) anticipate
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione
160. Altre attività
Attività non fruttifere

Lo schema di riclassificazione dello stato patrimoniale: passivo

14

- Le passività vengono distinte in:
 - onerose;
 - non onerosedi costi finanziari.
- Si reputa opportuno che venga espresso per ciascuna voce, oltre all'importo, il peso percentuale rispetto al totale del passivo e netto.

Lo schema di riclassificazione del passivo di stato patrimoniale

15

10. Debiti verso banche
20. Debiti verso clientela
30. Titoli in circolazione
40. Passività finanziarie di negoziazione
50. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>
60. Derivati di copertura
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)
130. Riserve tecniche
<i>Passività onerose</i>

Lo schema di riclassificazione del passivo di stato patrimoniale

16

80. Passività fiscali
a) correnti
b) differite
90. Passività associate ad attività in via di dismissione
100. Altre passività
110. Trattamento di fine rapporto del personale
120. Fondi per rischi e oneri
a) quiescenza e obblighi simili
b) altri fondi
<i>Passività non onerose</i>

Lo schema di riclassificazione del passivo di stato patrimoniale

17

140. Riserve da valutazione
150. Azioni rimborsabili
160. Strumenti di capitale
170. Riserve
180. Sovrapprezzi di emissione
190. Capitale
200. Azioni proprie (-)
210. Patrimonio di pertinenza di terzi (+/-)
220. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)
<i>Patrimonio netto</i>

Lo schema di riclassificazione del conto economico

18

- Nello schema di riclassificazione del conto economico si ritiene opportuno esprimere, accanto all'indicazione del loro importo, ciascuna voce di conto economico e i **margini intermedi** che sono determinati in **percentuale del totale delle attività medie**, calcolate queste ultime come media aritmetica tra il valore di inizio e fine anno.

Lo schema di riclassificazione del conto economico

19

10. Interessi attivi e proventi assimilati
20. Interessi passivi e oneri assimilati
Margine di interesse
40. Commissioni attive
50. Commissioni passive
70. Dividendi e proventi simili
80. Risultato netto delle attività di negoziazione
90. Risultato netto dell'attività di copertura
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:
a) crediti
b) attività finanziarie disponibili per la vendita
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza
d) passività finanziarie
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>
150. Premi netti
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa
220. Altri oneri/proventi di gestione (solo per la parte corrispondente agli <i>Altri proventi</i> indicata nella NI, Parte C, Sezione 15, Tabella 15.2 <i>Altri proventi di gestione: composizione</i>)
Margine di intermediazione

SEGUE

Lo schema di riclassificazione del conto economico

180. Spese amministrative
a) spese per il personale
b) altre spese amministrative
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali (solo per la parte corrispondente ad « <i>Ammortamento</i> » indicata nella NI, Parte C, Sezione 13, Tabella 13.1 <i>Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione</i>)
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali (solo per la parte corrispondente ad « <i>Ammortamento</i> » indicata nella NI, Parte C, Sezione 14, Tabella 14.1 <i>Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione</i>)
220. Altri oneri/proventi di gestione (solo per la parte corrispondente agli <i>Altri oneri</i> indicata nella NI, Parte C, Sezione 15, Tabella 15.1 <i>Altri oneri di gestione: composizione</i>)
Totale costi operativi
Risultato di gestione

SEGUE

Lo schema di riclassificazione del conto economico

130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:

a) crediti

b) attività finanziarie disponibili per la vendita

c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza

d) altre operazioni finanziarie

190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri

200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali (esclusa la parte corrispondente all'«*Ammortamento*»)

210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali (esclusa la parte corrispondente all'«*Ammortamento*»)

250. Risultato netto della valutazione al *fair value* delle attività materiali e immateriali

260. Rettifiche di valore dell'avviamento

Totale rettifiche e accantonamenti di valore

SEGUE

Lo schema di riclassificazione del conto economico

22

<i>Risultato ante proventi straordinari e imposte</i>
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni
270. Utili (Perdite) da cessioni di investimenti
310. Utile (Perdita) dei gruppi in attività in via di dismissione al netto delle imposte
<i>Totale proventi straordinari</i>
<i>Risultato ante imposte</i>
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente
<i>Risultato netto</i>

Il percorso di lettura

23

- Il percorso di lettura che viene proposto risulta strutturato in sei fasi:
 - 1) Identificazione del modello di banca;
 - 2) Analisi della qualità degli attivi;
 - 3) Analisi della patrimonializzazione;
 - 4) Analisi della liquidità;
 - 5) Analisi della redditività;
 - 6) Analisi coordinata degli equilibri gestionali.

Identificazione del modello di banca

24

- La **Fase 1 - Identificazione del modello di banca** ha innanzitutto come scopo individuare le aree di attività nelle quali risulta presente il gruppo bancario e quale sia il loro contributo alla determinazione del reddito realizzato.
- Dal bilancio indicazioni in tal senso possono essere ricavate dalla lettura dei contenuti riportati nella parte L (***Informativa di settore***) di Nota Integrativa.

Identificazione del modello di banca

- Sempre con la finalità di identificare quale sia il modello di business della banca, oltre all'esame critico dei contenuti dell'informativa di settore, si può integrare l'indagine tramite
....l'analisi della **struttura del margine di intermediazione** realizzato a livello complessivo di gruppo.

Identificazione del modello di banca

26

- Con riferimento alle commissioni attive, è in aggiunta opportuno specificare la loro suddivisione tra i diversi servizi. In tal modo si può comprendere ..
.... quali siano le **tipologie di servizi** che maggiormente incidono nella generazione di commissioni attive per la banca.

Identificazione del modello di banca

27

- A completamento della fase 1 si analizza la composizione dell'attivo e del passivo di stato patrimoniale.

Identificazione del modello di banca

28

Finanziamenti

Attività fruttifere

Il numeratore è dato dalla somma di:

- «Finanziamenti» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 2, Tabella 2.2 (*Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti*);
- «Finanziamenti» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 3, Tabella 3.2 (*Attività finanziarie valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti*);
- «Finanziamenti» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 4, Tabella 4.2 (*Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti*);
- «Finanziamenti» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 5, Tabella 5.2 (*Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti*);
- «Depositi liberi presso Banche Centrali» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 1, Tabella 1.1 (*Cassa e disponibilità liquide: composizione*);
- Voce 60 dell'Attivo di stato patrimoniale (*Crediti verso banche*) con esclusione dell'ammontare indicato in «Titoli di debito» della NI, Parte B, Attivo, Sezione 6, Tabella 6.1 (*Crediti verso banche: composizione merceologica*);
- Voce 70 dell'Attivo di stato patrimoniale (*Crediti verso clientela*) con esclusione dell'ammontare indicato in «Titoli di debito» della NI, Parte B, Attivo, Sezione 7, Tabella 7.1 (*Crediti verso clientela: composizione merceologica*).

Identificazione del modello di banca

29

Titoli di debito

Attività fruttifere

Il numeratore è dato dalla somma di:

- «*Titoli di debito*» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 2, Tabella 2.2 (*Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti*)
- «*Titoli di debito*» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 3, Tabella 3.2 (*Attività finanziarie valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti*);
- «*Titoli di debito*» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 4, Tabella 4.2 (*Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti*);
- «*Titoli di debito*» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 5, Tabella 5.2 (*Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: debitori/emittenti*);
- «*Titoli di debito*» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 6, Tabella 6.1 (*Crediti verso banche: composizione merceologica*);
- «*Titoli di debito*» indicati nella NI, parte B, Attivo, Sezione 7, Tabella 7.1 (*Crediti verso clientela: composizione merceologica*).

Identificazione del modello di banca

30

<p><i>Titoli di capitale e partecipazioni</i></p> <hr/> <p><i>Attività fruttifere</i></p>	<p>Il numeratore è dato dalla somma di:</p> <ul style="list-style-type: none">- «<i>Titoli di capitale</i>» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 2, Tabella 2.2 (<i>Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti</i>);- «<i>Titoli di capitale</i>» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 3, Tabella 3.2 (<i>Attività finanziarie valutate al fair value: composizione per debitori/emittenti</i>);- «<i>Titoli di capitale</i>» indicati nella NI, Parte B, Attivo, Sezione 4, Tabella 4.2 (<i>Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti</i>);- Voce 100 dell'Attivo di stato patrimoniale (<i>Partecipazioni</i>).
---	---

Identificazione del modello di banca

31

$\frac{\textit{Debiti verso banche}}{\textit{Passività onerose}}$	<p>Il numeratore è dato dalla somma di:</p> <ul style="list-style-type: none">- Voce 10 del Passivo di stato patrimoniale (<i>Debiti verso banche</i>);- «<i>Debiti verso banche</i>» indicati nella NI, parte B, Passivo, Sezione 4, Tabella 4.1 (<i>Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica</i>);- «<i>Debiti verso banche</i>» indicati nella NI, parte B, Passivo, Sezione 5, Tabella 5.1 (<i>Passività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica</i>).
---	--

Identificazione del modello di banca

32

<p style="text-align: center;"><i>Debiti verso clientela</i></p> <hr/> <p style="text-align: center;"><i>Passività onerose</i></p>	<p>Il numeratore è dato dalla somma di:</p> <ul style="list-style-type: none">- voce 20 del Passivo di stato patrimoniale (<i>Debiti verso clientela</i>);- «<i>Debiti verso clientela</i>» indicati nella NI, Parte B, Passivo, Sezione 4, Tabella 4.1 (<i>Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica</i>);- «<i>Debiti verso clientela</i>» indicati nella NI, Parte B, Passivo, Sezione 5, Tabella 5.1 (<i>Passività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica</i>).
--	---

Identificazione del modello di banca

33

$\frac{\textit{Debiti per titoli}}{\textit{Passività onerose}}$	<p>Il numeratore è dato dalla somma di:</p> <ul style="list-style-type: none">- voce 30 del Passivo di stato patrimoniale (<i>Titoli in circolazione</i>);- «<i>Titoli di debito</i>» indicati nella NI, Parte B, Passivo, Sezione 4, Tabella 4.1 (<i>Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica</i>);- «<i>Titoli di debito</i>» indicati nella NI, Parte B, Passivo, Sezione 5, Tabella 5.1 (<i>Passività finanziarie valutate al fair value: composizione merceologica</i>).
---	---

Identificazione del modello di banca

34

*(Gestioni di portafogli +
titoli di terzi in deposito)*

*Debiti verso clientela e
debiti per titoli*

Il numeratore è dato dalla somma di:

- «*Gestioni di portafogli*» indicate nella NI, parte B, Altre informazioni, Tabella 5 (*Gestione e intermediazione per conto terzi*);
- «*Custodia e amministrazione di titoli - titoli di terzi in deposito: connessi con lo svolgimento di banca depositaria (escluse le gestioni di portafogli) – altri titoli*» indicati nella NI, parte B, Altre informazioni, Tabella 5 (*Gestione e intermediazione per conto terzi*);
- «*Custodia e amministrazione di titoli – titoli di terzi in deposito (escluse gestioni di portafogli): altri – altri titoli*» indicati nella NI, Parte B, Altre informazioni, Tabella 5 (*Gestione e intermediazione per conto terzi*).

Analisi della qualità degli attivi

35

$\frac{\textit{Attività ponderate per il rischio}}{\textit{Totale attività}}$	<p>Il numeratore è indicato nella NI, Parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «C.1 Attività di rischio ponderate».</p>
$\frac{\textit{Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio di credito e di controparte}}{\textit{Totale requisiti prudenziali}}$	<p>Il numeratore è indicato nella NI, Parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «B.1 Rischio di credito e di controparte».</p> <p>Il denominatore è indicato nella NI, Parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «B.6 Totale requisiti prudenziali».</p>

Analisi della qualità degli attivi

36

$\frac{\textit{Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio di mercato}}{\textit{Totale requisiti prudenziali}}$	Il numeratore è indicato nella NI, Parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «B.2 Rischi di mercato».
$\frac{\textit{Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio operativo}}{\textit{Totale requisiti prudenziali}}$	Il numeratore è indicato nella NI, Parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «B.3 Rischio operativo».
$\frac{\textit{Altri requisiti prudenziali}}{\textit{Totale requisiti prudenziali}}$	Il numeratore è indicato nella NI, Parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «B.4 Altri requisiti prudenziali».

Analisi della qualità degli attivi

37

$\frac{\textit{Attività deteriorate nette}}{\textit{Totale attività}}$	<p>Il numeratore è indicato nella NI, Parte E, Sezione 1, Informazioni di natura quantitativa, Tabella A.1.2 <i>Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)</i>, Totale A riferito all'esposizione netta delle attività deteriorate del gruppo bancario.</p>
$\frac{\textit{Sofferenze nette}}{\textit{Totale attività}}$	<p>Il numeratore è indicato nella NI, parte E, Sezione 1, Informazioni di natura quantitativa, Tabella A.1.1 <i>Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)</i>, Totale delle sofferenze nette del gruppo bancario.</p>
$\frac{\textit{Sofferenze nette}}{\textit{Patrimonio netto}}$	

Analisi della qualità degli attivi

38

$\frac{\textit{Incagli netti}}{\textit{Totale attività}}$	Il numeratore è indicato nella NI, parte E, Sezione 1, Informazioni di natura quantitativa, Tabella A.1.1 <i>Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)</i> , Totale degli incagli netti del gruppo bancario.
$\frac{\textit{Esposizioni ristrutturate nette}}{\textit{Totale attività}}$	Il numeratore è indicato nella NI, parte E, sezione 1, Informazioni di natura quantitativa, Tabella A.1.1 <i>Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)</i> , Totale delle esposizioni ristrutturate nette del gruppo bancario.
$\frac{\textit{Esposizioni scadute nette}}{\textit{Totale attività}}$	Il numeratore è indicato nella NI, parte E, sezione 1, Informazioni di natura quantitativa, Tabella A.1.1 <i>Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)</i> , Totale delle esposizioni scadute nette del gruppo bancario.

Analisi della qualità degli attivi

39

- In aggiunta può anche essere calcolata, con riferimento solo alle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio verso clientela, l'incidenza dei crediti deteriorati rispetto al totale crediti.
- Inoltre, sempre con riferimento alla qualità degli attivi, può essere calcolato anche il rapporto tra le rettifiche nette su crediti (voce 130 a) di conto economico) e i crediti medi verso banche e verso clientela (voci 60 e 70 dell'Attivo di stato patrimoniale).

Analisi della qualità degli attivi

40

- Per accertare il c.d. grado di svalutazione delle attività problematiche, si possono rapportare le rettifiche di valore complessivamente realizzate alle esposizioni deteriorate lorde

Analisi della patrimonializzazione

41

$\frac{\textit{Totale attività}}{\textit{Patrimonio netto}}$	
$\frac{\textit{Totale attività tangibili}}{\textit{Patrimonio netto tangibile}}$	<p>Il numeratore è dato dalla differenza tra il totale delle attività e la voce 130 dell'Attivo di stato patrimoniale (<i>Attività immateriali</i>).</p> <p>Il denominatore è dato dalla differenza tra il patrimonio netto e la voce 130 dell'Attivo di stato patrimoniale (<i>Attività immateriali</i>).</p>

Analisi della patrimonializzazione

42

<p><i>Core Tier 1 ratio</i></p>	<p>Il <i>ratio</i>, qualora riportato in bilancio, risulta indicato nella relazione sulla gestione.</p>
<p><i>Tier 1 ratio</i></p>	<p>Il <i>ratio</i> è indicato nella NI, parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «C.2 Patrimonio di base/Attività di rischio ponderate (Tier 1 Capital Ratio)».</p>
<p><i>Total capital ratio</i></p>	<p>Il <i>ratio</i> è indicato nella NI, parte F, Sezione 2, 2.3 Adeguatezza patrimoniale, B. Informazioni di natura quantitativa, voce «C.3 Patrimonio di vigilanza incluso Tier 3/Attività di rischio ponderate (Total Capital Ratio)».</p>

Analisi della liquidità

43

- Si può innanzitutto accertare se, a livello di singole macroaree di attività, il gruppo bancario abbia generato o assorbito liquidità negli esercizi considerati.
- Tali informazioni si possono ricavare da una lettura dei contenuti del rendiconto finanziario consolidato.
- Inoltre è opportuno calcolare degli indicatori di liquidità rapportando tra loro attività e passività aventi la medesima scadenza.

Analisi della redditività

(rispetto alle attività medie)

Margine di interesse

Totale attività medie

Margine di intermediazione

Totale attività medie

Risultato di gestione

Totale attività medie

Risultato ante proventi straordinari e imposte

Totale attività medie

Risultato ante imposte

Totale attività medie

Risultato netto

Totale attività medie

Analisi della redditività

(rispetto al patrimonio netto medio)

$$\frac{\text{Risultato di gestione}}{\text{Patrimonio netto medio}}$$

$$\frac{\text{Risultato ante proventi straordinari e imposte}}{\text{Patrimonio netto medio}}$$

$$\frac{\text{Risultato ante imposte}}{\text{Patrimonio netto medio}}$$

$$\frac{\text{Risultato netto}}{\text{Patrimonio netto medio}}$$

$$\frac{\text{Risultato netto}}{\text{Patrimonio netto tangibile medio}}$$

$$\frac{\text{Redditività complessiva}}{\text{Patrimonio netto medio}}$$

Analisi della redditività

Risultato di gestione

Margine di intermediazione

Risultato ante proventi straordinari e imposte

Risultato di gestione

Risultato ante imposte

Risultato ante proventi straordinari e imposte

Risultato netto

Risultato ante imposte

Redditività complessiva

Risultato netto

Analisi della redditività

$\frac{\textit{Spese per il personale}}{\textit{Numero di dipendenti medio}}$	<p>Il numeratore corrisponde alla voce 180 a) di conto economico.</p> <p>Il denominatore è indicato nella NI, Parte C, Sezione 11, Tabella 11.2 (<i>Numero medio dei dipendenti per categoria</i>).</p>
$\frac{\textit{Valore aggiunto}}{\textit{Numero di dipendenti medio}}$	<p>Il numeratore è pari alla somma tra Risultato di gestione e spese per il personale, così come emergenti dal conto economico riclassificato.</p>

Analisi coordinata degli equilibri gestionali

- A completamento del *framework* proposto, la Fase 6 – Analisi coordinata degli equilibri gestionali costituisce un momento di sintesi volto a fornire un quadro di insieme degli aspetti in precedenza approfonditi singolarmente.

Analisi coordinata degli equilibri gestionali

Si ritiene utile far ricorso a una formula moltiplicativa di scomposizione del rapporto redditività complessiva su patrimonio netto medio. La formula proposta considera i seguenti fattori:

- il margine di interesse unitario;
- il *leverage*;
- il contributo alla redditività delle commissioni nette, dei dividendi, del risultato delle attività di negoziazione, di copertura e di valutazione al *fair value* e degli altri proventi;
- l'incidenza dei costi operativi;
- l'incidenza degli accantonamenti e delle rettifiche di valore;
- l'incidenza dei proventi straordinari;
- l'incidenza delle imposte;
- l'incidenza delle *other comprehensive income*.

Analisi coordinata degli equilibri gestionali

$$\frac{RC}{PN\ medio} = \frac{MINT}{TA\ medie} \times \frac{TA\ medie}{PN\ medio} \times \frac{MINTM}{MINT} \times \frac{RG}{MINTM} \times \frac{RAPS I}{RG} \times \frac{RAI}{RAPS I} \times \frac{RN}{RAI} \times \frac{RC}{RN}$$

Legenda:

RC = Redditività complessiva

PN = Patrimonio netto

MINT = Margine di interesse

TA = Totale attività

MINTM = Margine di intermediazione

RG = Risultato di gestione

RAPS I = Risultato ante proventi straordinari e imposte

RAI = Risultato ante imposte

RN = Risultato netto

Agenda

51

- L'analisi del bilancio bancario: alcune considerazioni preliminari
- L'analisi del bilancio bancario: una proposta
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Unicredit
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Intesa Sanpaolo
- Le misure di *performance risk adjusted*

Unicredit - Riclassificazione dello stato patrimoniale

52

ATTIVITA'	2009	%	2010	%	2011	%
10. Cassa e disponibilità liquide (solo per la parte corrispondente a «Depositi liberi presso Banche Centrali»)	7.978.807	0,86%	2.476.968	0,27%	5.528.983	0,60%
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	133.894.101	14,42%	122.551.402	13,18%	130.985.409	14,13%
30. Attività finanziarie valutate al fair value	15.019.685	1,62%	27.077.856	2,91%	28.624.394	3,09%
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	34.723.955	3,74%	55.103.190	5,93%	57.919.008	6,25%
50. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.662.472	1,15%	10.003.718	1,08%	9.265.450	1,00%
60. Crediti verso banche	78.269.437	8,43%	70.215.452	7,55%	56.364.996	6,08%
70. Crediti verso clientela	564.986.015	60,83%	555.653.360	59,78%	559.553.003	60,38%
80. Derivati di copertura	11.662.110	1,26%	11.368.199	1,22%	16.241.206	1,75%
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	2.123.451	0,23%	2.248.056	0,24%	1.827.857	0,20%
100. Partecipazioni	3.866.437	0,42%	3.963.087	0,43%	3.554.675	0,38%
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	195	0,00%	352	0,00%	928	0,00%
ATTIVITA' FRUTTIFERE	863.186.665	92,94%	860.661.640	92,60%	869.865.909	93,86%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione dello stato patrimoniale

53

ATTIVITA'	2009	%	2010	%	2011	%
10. Cassa e disponibilità liquide (solo per la parte corrispondente a «Cassa»)	4.007.990	0,43%	3.937.129	0,42%	4.199.154	0,45%
120. Attività materiali	12.089.351	1,30%	12.611.297	1,36%	12.198.058	1,32%
130. Attività immateriali	25.822.597	2,78%	25.592.159	2,75%	15.685.444	1,69%
di cui: - avviamento	20.490.534	2,21%	20.428.073	2,20%	11.567.192	1,25%
140. Attività fiscali	12.577.082	1,35%	12.961.052	1,39%	14.346.042	1,55%
a) correnti	2.415.786	0,26%	1.674.735	0,18%	1.685.303	0,18%
b) differite	10.161.296	1,09%	11.286.317	1,21%	12.660.739	1,37%
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	622.297	0,07%	776.014	0,08%	345.161	0,04%
160. Altre attività	10.453.689	1,13%	12.948.264	1,39%	10.128.976	1,09%
ATTIVITA' NON FRUTTIFERE	65.573.006	7,06%	68.825.915	7,40%	56.902.835	6,14%
TOTALE ATTIVITA'	928.759.671	100%	929.487.555	100%	926.768.744	100%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione dello stato patrimoniale

54

PASSIVITA'	2009	%	2010	%	2011	%
10. Debiti verso banche	106.800.152	11,50%	111.735.094	12,02%	131.806.952	14,22%
20. Debiti verso clientela	381.623.290	41,09%	402.248.191	43,28%	398.379.282	42,99%
30. Titoli in circolazione	214.772.877	23,12%	180.990.328	19,47%	162.990.254	17,59%
40. Passività finanziarie di negoziazione	114.045.215	12,28%	114.099.136	12,28%	123.285.765	13,30%
50. Passività finanziarie valutate al fair value	1.612.475	0,17%	1.267.889	0,14%	785.966	0,08%
60. Derivati di copertura	9.918.947	1,07%	9.680.850	1,04%	13.208.746	1,43%
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	2.759.960	0,30%	2.798.376	0,30%	4.840.832	0,52%
130. Riserve tecniche	162.135	0,02%	218.644	0,02%	209.714	0,02%
PASSIVITA' ONEROSE	831.695.051	89,55%	823.038.508	88,55%	835.507.511	90,15%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione dello stato patrimoniale

	2009	%	2010	%	2011	%
80. Passività fiscali	6.451.072	0,69%	5.836.890	0,63%	6.209.785	0,67%
a) correnti	1.987.780	0,21%	1.464.819	0,16%	1.504.846	0,16%
b) differite	4.463.292	0,48%	4.372.071	0,47%	4.704.939	0,51%
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	311.315	0,03%	1.394.769	0,15%	252.164	0,03%
100. Altre passività	18.110.367	1,95%	22.224.352	2,39%	20.416.128	2,20%
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.317.523	0,14%	1.201.833	0,13%	1.089.409	0,12%
120. Fondi per rischi e oneri	7.982.431	0,86%	8.087.978	0,87%	8.496.169	0,92%
a) quiescenza e obblighi simili	4.590.628	0,49%	4.515.173	0,49%	4.509.105	0,49%
b) altri fondi	3.391.803	0,37%	3.572.805	0,38%	3.987.064	0,43%
PASSIVITA' NON ONEROSE	34.172.708	3,68%	38.745.822	4,17%	36.463.655	3,93%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione dello stato patrimoniale

56

	2009	%	2010	%	2011	%
140. Riserve da valutazione	-1.249.514	-0,13%	-1.252.787	-0,13%	-3.843.089	-0,41%
150. Azioni rimborsabili	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
160. Strumenti di capitale	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
170. Riserve	14.271.165	1,54%	15.186.462	1,63%	15.564.529	1,68%
180. Sovrapprezzi di emissione	36.581.540	3,94%	39.322.433	4,23%	36.823.215	3,97%
190. Capitale	8.389.870	0,90%	9.648.791	1,04%	12.148.463	1,31%
200. Azioni proprie (-)	-5.714	0,00%	-4.197	0,00%	-7.337	0,00%
210. Patrimonio di pertinenza di terzi	3.202.240	0,34%	3.479.180	0,37%	3.318.245	0,36%
220. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	1.702.325	0,18%	1.323.343	0,14%	-9.206.448	-0,99%
PATRIMONIO NETTO	62.891.912	6,77%	67.703.225	7,28%	54.797.578	5,91%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	928.759.671	100%	929.487.555	100%	926.768.744	100%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione del conto economico

57

	2009	%	2010	%	2011	%
10. Interessi attivi e proventi assimilati	34.745.987	3,52%	28.641.891	3,08%	29.671.745	3,20%
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-17.587.735	-1,78%	-12.885.464	-1,39%	-14.184.168	-1,53%
MARGINE DI INTERESSE	17.158.252	1,74%	15.756.427	1,70%	15.487.577	1,67%
40. Commissioni attive	9.423.742	0,95%	10.209.704	1,10%	10.062.375	1,08%
50. Commissioni passive	-1.767.925	-0,18%	-1.754.234	-0,19%	-1.754.904	-0,19%
70. Dividendi e proventi simili	573.644	0,06%	718.314	0,08%	740.881	0,08%
80. Risultato netto delle attività di negoziazione	1.282.864	0,13%	343.169	0,04%	228.841	0,02%
90. Risultato netto dell'attività di copertura	23.761	0,00%	52.139	0,01%	105.797	0,01%
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:	411.490	0,04%	311.636	0,03%	313.809	0,03%
a) crediti	81.483	0,01%	7.340	0,00%	-21.920	0,00%
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	194.845	0,02%	120.238	0,01%	302.771	0,03%
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	6.325	0,00%	-590	0,00%	-3.281	0,00%
d) passività finanziarie	128.837	0,01%	184.648	0,02%	36.239	0,00%
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	-31.391	0,00%	-28.733	0,00%	23.693	0,00%
150. Premi netti	87.352	0,01%	118.176	0,01%	125.688	0,01%
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-80.025	-0,01%	-94.904	-0,01%	-98.814	-0,01%
220. Altri oneri/proventi di gestione (solo per la parte corrispondente agli «Altri proventi»)	1.485.932	0,15%	1.523.884	0,16%	1.516.336	0,16%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	28.567.696	2,89%	27.155.578	2,92%	26.751.279	2,88%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione del conto economico

58

	2009	%	2010	%	2011	%
180. Spese amministrative	-14.760.930	-1,50%	-14.971.556	-1,61%	-15.096.252	-1,63%
a) spese per il personale	-9.344.481	-0,95%	-9.477.728	-1,02%	-9.441.047	-1,02%
b) altre spese amministrative	-5.416.449	-0,55%	-5.493.828	-0,59%	-5.655.205	-0,61%
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali (solo per la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-841.049	-0,09%	-826.351	-0,09%	-799.806	-0,09%
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali (solo per la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-642.559	-0,07%	-658.050	-0,07%	-677.460	-0,07%
220. Altri oneri/proventi di gestione (solo per la parte corrispondente agli «Altri oneri»)	-644.789	-0,07%	-571.865	-0,06%	-722.107	-0,08%
Totale costi operativi	-16.889.327	-1,71%	-17.027.822	-1,83%	-17.295.625	-1,86%
RISULTATO DI GESTIONE	11.678.369	1,18%	10.127.756	1,09%	9.455.654	1,02%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione del conto economico

59

	2009	%	2010	%	2011	%
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	-8.933.716	-0,90%	-7.006.651	-0,75%	-6.642.734	-0,72%
a) crediti	-8.152.152	-0,83%	-6.708.268	-0,72%	-5.864.882	-0,63%
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-629.592	-0,06%	-141.779	-0,02%	-471.769	-0,05%
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-6.497	0,00%	-2	0,00%	-152.373	-0,02%
d) altre operazioni finanziarie	-145.475	-0,01%	-156.602	-0,02%	-153.710	-0,02%
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-606.817	-0,06%	-764.887	-0,08%	-740.229	-0,08%
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali (esclusa la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-25.863	0,00%	-170.317	-0,02%	-41.541	0,00%
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali (esclusa la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-8.545	0,00%	-16.948	0,00%	-930.982	-0,10%
250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-38.491	0,00%	152	0,00%	-6.846	0,00%
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0,00%	-361.500	-0,04%	-8.677.456	-0,93%
Totale accantonamenti e rettifiche di valore	-9.613.432	-0,97%	-8.320.151	-0,90%	-17.039.788	-1,84%
RISULTATO ANTE PROVENTI STRAORDINARI E IMPOSTE	2.064.937	0,21%	1.807.605	0,19%	-7.584.134	-0,82%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Riclassificazione del conto economico

60

	2009	%	2010	%	2011	%
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	84.005	0,01%	209.083	0,02%	-323.249	-0,03%
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	773.985	0,08%	158.001	0,02%	180.327	0,02%
310. Utile (Perdita) dei gruppi in attività in via di dismissione al netto delle imposte	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Totale proventi straordinari	857.990	0,09%	367.084	0,04%	-142.922	-0,02%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	2.922.927	0,30%	2.174.689	0,23%	-7.727.056	-0,83%
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-888.307	-0,09%	-530.120	-0,06%	-1.114.626	-0,12%
RISULTATO NETTO	2.034.620	0,21%	1.644.569	0,18%	-8.841.682	-0,95%

Importi in migliaia di euro

Unicredit – Prospetto della redditività complessiva

	2009	2010	2011
10. Utile (Perdita) d'esercizio	2.034.620	1.644.569	-8.841.682
Altre componenti reddituali al netto delle imposte			
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	787.168	-565.189	-1.755.674
30. Attività materiali	0	0	0
40. Attività immateriali	0	0	0
50. Copertura di investimenti esteri	0	0	0
60. Copertura dei flussi finanziari	154.386	-56.278	348.584
70. Differenze di cambio	-471.662	716.219	-1.196.909
80. Attività non correnti in via di dismissione	0	-6.075	-2.449
90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	0	0	0
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	-4.186	31.411	-206.925
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	465.706	120.088	-2.813.373
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	2.500.326	1.764.657	-11.655.055
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	-341.464	-445.295	-147.462
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	2.158.862	1.319.362	-11.802.517

Importi in migliaia di euro

Unicredit – I settori di attività (anno 2009)

62

- Nel bilancio consolidato 2009 sono individuati i seguenti settori di attività:
 - Retail;
 - Corporate & Investment Banking;
 - Private Banking;
 - Asset Management;
 - Central Eastern Europe;
 - Poland's Market.

Unicredit – I settori di attività (anno 2011)

63

- Nel bilancio 2011 sono individuati i seguenti settori di attività:
 - F&SME Network Italy;
 - F&SME Network Germany
 - F&SME Network Austria;
 - F&SME Network Poland;
 - F&SME Factories;
 - Corporate & Investment Banking;
 - Private Banking;
 - Asset Management;
 - Central Eastern Europe;
 - Group Corporate Center.

Unicredit - Scomposizione dell'utile lordo dell'operatività corrente per area di business

	2009	%
Retail	944.939	28,63%
Corporate & Investment Banking	1.554.900	47,11%
Private Banking	203.344	6,16%
Asset Management	286.804	8,69%
Central Eastern Europe (CEE)	908.018	27,51%
Poland's Markets	692.179	20,97%
Capogruppo e altre società (incluso elisioni e rettifiche)	-1.289.860	-39,08%
Totale	3.300.324	100%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Margine di interesse/Margine di Intermediazione delle singole aree di business

	2009
Retail	62,45%
Corporate & Investment Banking	75,65%
Private Banking	35,51%
Asset Management	1,14%
Central Eastern Europe (CEE)	64,75%
Poland's Markets	53,78%
Capogruppo e altre società (incluso elisioni e rettifiche)	<i>n.c.</i>

Unicredit - Scomposizione dell'utile lordo dell'operatività corrente per area di business

	2010	%	2011	%
F&SME Network Italy	-196.021	-7,06%	429.356	20,84%
F&SME Network Germany	52.091	1,88%	78.657	3,82%
F&SME Network Austria	36.634	1,32%	112.106	5,44%
F&SME Network Poland	269.712	9,72%	361.891	17,57%
F&SME Factories	377.884	13,61%	514.282	24,97%
Corporate & Investment Banking	2.488.718	89,66%	2.492.611	121,00%
Private Banking	282.827	10,19%	304.409	14,78%
Asset Management	330.316	11,90%	296.816	14,41%
Central Eastern Europe	1.133.155	40,82%	1.447.022	70,24%
Group Corporate Center	-1.999.540	-72,04%	-3.977.145	-193,06%
Totale	2.775.776	100%	2.060.003	100%

Importi in migliaia di euro

Unicredit - Margine di interesse/Margine di Intermediazione delle singole aree di business

	2010	2011
F&SME Network Italy	57,34%	57,50%
F&SME Network Germany	68,24%	69,07%
F&SME Network Austria	61,30%	61,61%
F&SME Network Poland	53,19%	56,30%
F&SME Factories	67,84%	70,84%
Corporate & Investment Banking	67,16%	67,20%
Private Banking	27,30%	31,69%
Asset Management	0,81%	1,42%
Central Eastern Europe	69,85%	68,23%
Group Corporate Center	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>

Unicredit - Scomposizione del Margine di Intermediazione

	2009	2010	2011
Margine di interesse	60,06%	58,02%	57,89%
Commissioni nette	26,80%	31,14%	31,05%
Dividendi	2,01%	2,65%	2,77%
Risultato negoziazione, coperture e fair value	5,90%	2,50%	2,51%
Altri proventi	5,23%	5,70%	5,77%
Margine di intermediazione	100%	100%	100%

Unicredit - Composizione delle commissioni attive

69

	2009	2010	2011
A) Garanzie rilasciate	5,89%	5,93%	6,27%
B) Derivati su crediti	0,02%	0,05%	0,05%
C) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	43,64%	44,28%	42,45%
1. negoziazione di strumenti finanziari	5,26%	4,10%	3,85%
2. negoziazione di valute	4,17%	4,28%	4,23%
3. gestione di portafogli	15,77%	16,46%	15,78%
3.1 individuali	3,44%	2,89%	2,55%
3.2 collettive	12,34%	13,57%	13,23%
4. custodia e amministrazione di titoli	2,82%	2,20%	2,10%
5. banca depositaria	0,48%	0,57%	0,59%
6. collocamento di titoli	4,29%	5,37%	4,64%
7. attività di ricezione e trasmissione di fondi	1,72%	1,30%	1,28%
8. attività di consulenza	0,86%	1,08%	1,14%

SEGUE

Unicredit - Composizione delle commissioni attive

	2009	2010	2011
8.1 in materia di investimenti	0,37%	0,44%	0,55%
8.2 in materia di struttura finanziaria	0,49%	0,64%	0,59%
9. distribuzione di servizi di terzi	8,28%	8,93%	8,86%
9.1 gestione di portafogli	1,65%	2,27%	2,08%
9.1.1. individuali	0,13%	0,07%	0,03%
9.1.2. collettive	1,51%	2,21%	2,05%
9.2 prodotti assicurativi	5,80%	5,99%	6,16%
9.3 altri prodotti	0,84%	0,66%	0,61%
D) Servizi di incasso e pagamento	18,89%	17,39%	18,23%
E) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	0,49%	0,58%	0,68%
F) Servizi per operazioni di factoring	0,96%	0,95%	0,91%
G) Esercizio di esattorie e ricevitorie	0,00%	0,00%	0,00%
H) Attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	0,00%	0,00%	0,00%
I) Tenuta e gestione dei conti correnti	15,93%	15,92%	16,61%
J) altri servizi	14,18%	14,90%	14,79%
Totale	100%	100%	100%

Unicredit - Composizione dell'attivo

71

	2009	2010	2011
Finanziamenti/Attività fruttifere	73,63%	71,69%	70,54%
Titoli di debito/Attività fruttifere	13,92%	16,02%	14,26%
Titoli di capitale e partecipazioni/Attività fruttifere	1,60%	1,49%	1,09%

Unicredit - Composizione del passivo

72

	2009	2010	2011
Debiti verso banche/Passività onerose	12,93%	13,79%	15,89%
Debiti verso clientela/Passività onerose	48,49%	51,57%	48,63%
Debiti per titoli/Passività onerose	27,78%	23,54%	20,74%
(Gestioni di portafogli + titoli di terzi in deposito)/Debiti verso clientela e debiti per titoli	69,80%	74,69%	75,26%

Unicredit – Analisi della qualità degli attivi

73

	2009	2010	2011
Attività ponderate per il rischio/Totale attività	48,71%	48,94%	49,68%
Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio di credito e di controparte/Totale requisiti prudenziali	88,94%	86,98%	81,84%
Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio di mercato/Totale requisiti prudenziali	1,99%	1,97%	6,84%
Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio operativo/Totale requisiti prudenziali	9,07%	11,05%	11,18%
Altri requisiti prudenziali/Totale requisiti prudenziali	0,00%	0,00%	0,00%

Unicredit – Analisi della qualità degli attivi

74

	2009	2010	2011
Attività deteriorate nette/Totale attività	3,41%	4,06%	4,43%
Sofferenze nette/Totale attività	1,38%	1,73%	2,01%
Sofferenze nette/Patrimonio netto	20,38%	23,79%	33,99%
Incagli netti/Totale attività	1,26%	1,49%	1,43%
Esposizioni ristrutturate nette/Totale attività	0,38%	0,44%	0,58%
Esposizioni scadute nette/Totale attività	0,38%	0,40%	0,40%

Unicredit – Analisi della qualità degli attivi

75

	2009	2010	2011
Incidenza dei crediti deteriorati sul totale crediti verso clientela	3,87%	4,54%	4,84%
Rettifiche nette su crediti/Crediti medi verso banche e verso clientela	1,22%	1,06%	0,94%
Grado di svalutazione delle esposizioni creditizie deteriorate	45,95%	44,25%	44,64%
Grado di svalutazione delle esposizioni creditizie deteriorate verso banche	40,78%	30,99%	79,37%
Grado di svalutazione delle esposizioni creditizie deteriorate verso clientela	45,26%	43,63%	43,94%

Unicredit – Analisi della patrimonializzazione

76

	2009	2010	2011
Totale attività/Patrimonio netto	14,77	13,73	16,91
Totale attività tangibili/Patrimonio netto tangibile	24,36	21,46	23,29
Core Tier 1 Ratio	7,62%	8,58%	8,40%
Tier 1 Ratio	8,63%	9,46%	9,32%
Total Capital Ratio	12,02%	12,68%	12,37%

Unicredit – Analisi della liquidità

77

RENDICONTO FINANZIARIO	2009	2010	2011
A. ATTIVITA' OPERATIVA			
1. Gestione	12.120.629	11.380.983	13.754.994
- risultato d'esercizio (+/-)	1.702.325	1.323.343	-9.206.448
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	-177.584	1.281.334	378.993
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-23.761	-52.139	-105.797
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	7.821.457	5.636.506	17.129.248
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.556.507	1.671.514	2.456.635
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	466.522	1.340.323	1.453.834
- premi netti non incassati (-)	3.176	11.068	11.457
- altri proventi/oneri assicurativi non incassati (+/-)	-10.817	-4.789	396
- imposte e tasse non liquidate (+)	481.821	-61.737	777.229
- altri aggiustamenti (+/-)	300.983	235.560	859.447

Importi in migliaia di euro

SEGUE

Unicredit – Analisi della liquidità

78

	2009	2010	2011
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	111.477.328	-11.725.602	-18.996.824
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	72.254.689	10.324.001	-8.942.765
- attività finanziarie valutate al fair value	1.019.387	-12.178.504	-1.868.159
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-5.684.399	-20.909.019	-6.415.637
- crediti verso banche	1.517.802	8.091.693	12.825.101
- crediti verso clientela	39.705.891	5.999.159	-18.156.841
- altre attività	2.663.958	-3.052.932	3.561.477
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	-127.494.318	-7.921.106	10.170.593
- debiti verso banche	-72.318.209	4.410.623	20.426.553
- debiti verso clientela	-4.547.126	19.635.434	2.120.760
- titoli in circolazione	10.921.841	-33.331.247	-16.568.178
- passività finanziarie di negoziazione	-51.323.180	27.223	9.300.786
- passività finanziarie valutate al fair value	-46.669	-344.437	-481.923
- altre passività	-10.180.975	1.681.298	-4.627.405
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-3.896.361	-8.265.725	4.928.763

Importi in migliaia di euro

SEGUE

Unicredit – Analisi della liquidità

79

B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	2009	2010	2011
1. Liquidità generata da	12.280.943	8.389.102	10.981.248
- vendite di partecipazioni	70.904	81.464	60.332
- dividendi incassati su partecipazioni	89.678	118.640	73.227
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10.571.734	7.760.890	9.918.625
- vendite di attività materiali	1.138.777	288.211	594.453
- vendite di attività immateriali	15.725	12.800	13.736
- vendite di società controllate e rami d'azienda	394.125	127.097	320.875
2. Liquidità assorbita da	-6.642.338	-8.830.998	-11.448.664
- acquisti di partecipazioni	-164.218	-188.918	-306.221
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-4.396.484	-6.754.691	-9.517.281
- acquisti di attività materiali	-1.634.432	-1.401.103	-974.214
- acquisti di attività immateriali	-447.204	-486.286	-620.948
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	0	0	-30.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	5.638.605	-441.896	-467.416

Importi in migliaia di euro

SEGUE

Unicredit – Analisi della liquidità

80

	2009	2010	2011
C. ATTIVITA' DI PROVISTA			
- emissioni/acquisto di azioni proprie	2.798.998	3.914.919	-3.706
- distribuzione dividendi e altre finalità	-94.251	-875.959	-983.413
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVISTA	2.704.747	3.038.960	-987.119
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	4.446.991	-5.668.661	3.474.228

Importi in migliaia di euro

Unicredit – Analisi della liquidità

81

RICONCILIAZIONE	2009	2010	2011
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	7.652.446	11.986.797	6.414.097
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	4.446.991	-5.668.661	3.474.228
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-112.640	95.961	-160.188
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	11.986.797	6.414.097	9.728.137

Importi in migliaia di euro

Unicredit – Analisi della liquidità

82

	2009	2010	2011
Attività per cassa a vista/Passività per cassa a vista	43,07%	34,20%	39,55%
Attività per cassa da oltre 1 giorno fino a 7 giorni/Passività per cassa da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	64,78%	47,54%	45,27%
Attività per cassa da oltre 7 giorni fino a 15 giorni/Passività per cassa da oltre 7 giorni fino a 15 giorni	53,86%	56,33%	50,64%
Attività per cassa da oltre 15 giorni fino a 1 mese/Passività per cassa da oltre 15 giorni fino a 1 mese	98,40%	86,16%	76,06%
Attività per cassa da oltre 1 mese fino a 3 mesi/Passività per cassa da oltre 1 mese fino a 3 mesi	67,26%	92,56%	82,55%
Attività per cassa da oltre 3 mesi fino a 6 mesi/Passività per cassa da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	85,54%	125,84%	108,96%
Attività per cassa da oltre 6 mesi fino a 1 anno/Passività per cassa da oltre 6 mesi fino a 1 anno	119,56%	163,14%	134,61%
Attività per cassa da oltre 1 anno fino a 5 anni/Passività per cassa da oltre 1 anno fino a 5 anni	159,12%	204,40%	152,98%
Attività per cassa oltre 5 anni/Passività per cassa oltre 5 anni	240,00%	255,39%	295,36%
Attività per cassa di durata indeterminata/Passività per cassa di durata indeterminata	400,23%	345,85%	210,55%

Unicredit – Analisi della redditività

83

	2009	2010	2011
Margine di interesse/Totale attività medie	1,74%	1,70%	1,67%
Margine di intermediazione/Totale attività medie	2,89%	2,92%	2,88%
Risultato di gestione/Totale attività medie	1,18%	1,09%	1,02%
Risultato ante proventi straordinari e imposte/Totale attività medie	0,21%	0,19%	-0,82%
Risultato ante imposte/Totale attività medie	0,30%	0,23%	-0,83%
Risultato netto/Totale attività medie	0,21%	0,18%	-0,95%

Unicredit – Analisi della redditività

84

	2009	2010	2011
Risultato di gestione/Patrimonio netto medio	19,28%	15,51%	15,44%
Risultato ante proventi straordinari e imposte/Patrimonio netto medio	3,41%	2,77%	-12,38%
Risultato ante imposte/Patrimonio netto medio	4,83%	3,33%	-12,62%
Risultato netto/Patrimonio netto medio	3,36%	2,52%	-14,44%
Risultato netto/Patrimonio netto tangibile medio	5,91%	4,15%	-21,77%
Redditività complessiva/Patrimonio netto medio	4,13%	2,70%	-19,03%

Unicredit – Analisi della redditività

85

	2009	2010	2011
Risultato di gestione/Margine di intermediazione	40,88%	37,30%	35,35%
Risultato ante proventi straordinari e imposte/Risultato di gestione	17,68%	17,85%	-80,21%
Risultato ante imposte/Risultato ante proventi straordinari e imposte	141,55%	120,31%	101,88%
Risultato netto/Risultato ante imposte	69,61%	75,62%	114,42%
Redditività complessiva/Risultato netto	122,89%	107,30%	131,82%

Unicredit – Analisi della redditività

86

	2009	2010	2011
Spese per il personale/Numero di dipendenti medio	53.503,74	56.092,52	56.376,58
Valore aggiunto/Numero di dipendenti medio	120.370,62	116.032,12	112.840,38

Importi in euro

Unicredit – Analisi coordinata degli equilibri gestionali

	MINT/TA medie	TA medie/PN medie	MINTM/MINT	RG/MINTM	RAPSI/RG	RAI/RAPSI	RN/RAI	RC/RN	RC/PN medio
2009	1,74%	16,30	166,50%	40,88%	17,68%	141,55%	69,61%	122,89%	4,13%
2010	1,70%	14,23	172,35%	37,30%	17,85%	120,31%	75,62%	107,30%	2,70%
2011	1,67%	15,15	172,73%	35,35%	-80,21%	101,88%	114,42%	131,82%	-19,03%

Agenda

88

- L'analisi del bilancio bancario: alcune considerazioni preliminari
- L'analisi del bilancio bancario: una proposta
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Unicredit
- L'analisi dei bilanci consolidati 2009-2011 del gruppo Intesa Sanpaolo
- Le misure di *performance risk adjusted*

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione dello stato patrimoniale

89

ATTIVITA'	2009	%	2010	%	2011	%
10. Cassa e disponibilità liquide (solo per la parte corrispondente a «Depositi liberi presso Banche Centrali»)	5.026	0,80%	1.641	0,25%	1.018	0,16%
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	69.825	11,17%	71.899	10,91%	59.963	9,38%
30. Attività finanziarie valutate al fair value	21.965	3,52%	35.549	5,40%	34.253	5,36%
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	35.895	5,74%	61.612	9,35%	68.777	10,76%
50. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	4.561	0,73%	3.839	0,58%	2.621	0,41%
60. Crediti verso banche	43.242	6,92%	42.737	6,49%	35.865	5,61%
70. Crediti verso clientela	374.033	59,86%	379.235	57,57%	376.744	58,94%
80. Derivati di copertura	7.008	1,12%	7.377	1,12%	10.248	1,60%
90. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	69	0,01%	92	0,01%	137	0,02%
100. Partecipazioni	3.059	0,49%	2.716	0,41%	2.630	0,41%
110. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	38	0,01%	27	0,00%	15	0,00%
ATTIVITA' FRUTTIFERE	564.721	90,38%	606.724	92,10%	592.271	92,66%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione dello stato patrimoniale

ATTIVITA'	2009	%	2010	%	2011	%
10. Cassa e disponibilità liquide (solo per la parte corrispondente a «Cassa»)	3.386	0,54%	3.117	0,47%	3.043	0,48%
120. Attività materiali	5.291	0,85%	5.455	0,83%	5.536	0,87%
130. Attività immateriali	25.789	4,13%	25.990	3,95%	15.041	2,35%
di cui: - avviamento	18.838	3,01%	19.217	2,92%	8.689	1,36%
140. Attività fiscali	7.320	1,17%	8.733	1,33%	14.702	2,30%
a) correnti	2.072	0,33%	2.759	0,42%	2.379	0,37%
b) differite	5.248	0,84%	5.974	0,91%	12.323	1,93%
150. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	6.552	1,05%	75	0,01%	26	0,00%
160. Altre attività	11.785	1,89%	8.663	1,32%	8.602	1,35%
ATTIVITA' NON FRUTTIFERE	60.123	9,62%	52.033	7,90%	46.950	7,34%
TOTALE ATTIVITA'	624.844	100%	658.757	100%	639.221	100%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione dello stato patrimoniale

PASSIVITA'	2009	%	2010	%	2011	%
10. Debiti verso banche	43.369	6,94%	52.860	8,02%	78.644	12,30%
20. Debiti verso clientela	210.814	33,74%	221.064	33,56%	197.165	30,84%
30. Titoli in circolazione	185.243	29,65%	179.983	27,32%	160.245	25,07%
40. Passività finanziarie di negoziazione	42.249	6,76%	45.045	6,84%	48.740	7,62%
50. Passività finanziarie valutate al fair value	25.887	4,14%	26.144	3,97%	22.653	3,54%
60. Derivati di copertura	5.179	0,83%	5.884	0,89%	8.576	1,34%
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	1.513	0,24%	1.412	0,21%	1.686	0,26%
130. Riserve tecniche	23.582	3,77%	50.188	7,62%	50.761	7,94%
PASSIVITA' ONEROSE	537.836	86,08%	582.580	88,44%	568.470	88,93%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione dello stato patrimoniale

	2009	%	2010	%	2011	%
80. Passività fiscali	2.965	0,47%	3.269	0,50%	4.064	0,64%
a) correnti	841	0,13%	661	0,10%	689	0,11%
b) differite	2.124	0,34%	2.608	0,40%	3.375	0,53%
90. Passività associate ad attività in via di dismissione	9.723	1,56%	0	0,00%	0	0,00%
100. Altre passività	15.755	2,52%	13.658	2,07%	13.963	2,18%
110. Trattamento di fine rapporto del personale	1.374	0,22%	1.370	0,21%	1.338	0,21%
120. Fondi per rischi e oneri	3.420	0,55%	3.280	0,50%	3.628	0,57%
a) quiescenza e obblighi simili	512	0,08%	374	0,06%	402	0,06%
b) altri fondi	2.908	0,47%	2.906	0,44%	3.226	0,50%
PASSIVITA' NON ONEROSE	33.237	5,32%	21.577	3,28%	22.993	3,60%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione dello stato patrimoniale

	2009	%	2010	%	2011	%
140. Riserve da valutazione	-430	-0,07%	-1.054	-0,16%	-3.298	-0,52%
150. Azioni rimborsabili	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
160. Strumenti di capitale	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
170. Riserve	10.565	1,69%	12.143	1,84%	13.843	2,17%
180. Sovrapprezzi di emissione	33.102	5,30%	33.102	5,02%	36.143	5,65%
190. Capitale	6.647	1,06%	6.647	1,01%	8.546	1,34%
200. Azioni proprie (-)	-8	0,00%	-10	0,00%	-4	0,00%
210. Patrimonio di pertinenza di terzi	1.090	0,17%	1.067	0,16%	718	0,11%
220. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	2.805	0,45%	2.705	0,41%	-8.190	-1,28%
PATRIMONIO NETTO	53.771	8,61%	54.600	8,29%	47.758	7,47%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	624.844	100%	658.757	100%	639.221	100%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione del conto economico

	2009	%	2010	%	2011	%
10. Interessi attivi e proventi assimilati	19.607	3,11%	17.500	2,73%	19.149	2,95%
20. Interessi passivi e oneri assimilati	-8.370	-1,33%	-6.879	-1,07%	-7.762	-1,20%
MARGINE DI INTERESSE	11.237	1,78%	10.621	1,65%	11.387	1,75%
40. Commissioni attive	6.141	0,97%	6.494	1,01%	6.298	0,97%
50. Commissioni passive	-1.186	-0,19%	-1.317	-0,21%	-1.278	-0,20%
70. Dividendi e proventi simili	479	0,08%	490	0,08%	542	0,08%
80. Risultato netto delle attività di negoziazione	855	0,14%	243	0,04%	-204	-0,03%
90. Risultato netto dell'attività di copertura	-41	-0,01%	-182	-0,03%	-8	0,00%
100. Utile (perdite) da cessione o riacquisto di:	316	0,05%	229	0,04%	753	0,12%
a) crediti	-16	0,00%	-11	0,00%	-16	0,00%
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	320	0,05%	235	0,04%	590	0,09%
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0,00%	0	0,00%	-1	0,00%
d) passività finanziarie	12	0,00%	5	0,00%	180	0,03%
110. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	81	0,01%	179	0,03%	-210	-0,03%
150. Premi netti	6.579	1,04%	8.483	1,32%	9.260	1,43%
160. Saldo altri proventi/oneri della gestione assicurativa	-7.251	-1,15%	-9.050	-1,41%	-10.016	-1,54%
220. Altri oneri/proventi di gestione (solo per la parte corrispondente agli «Altri proventi»)	843	0,13%	863	0,13%	821	0,13%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	18.053	2,86%	17.053	2,66%	17.345	2,67%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione del conto economico

	2009	%	2010	%	2011	%
180. Spese amministrative	-9.615	-1,53%	-9.347	-1,46%	-9.839	-1,52%
a) spese per il personale	-5.788	-0,92%	-5.665	-0,88%	-6.223	-0,96%
b) altre spese amministrative	-3.827	-0,61%	-3.682	-0,57%	-3.616	-0,56%
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali (solo per la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-409	-0,06%	-377	-0,06%	-372	-0,06%
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali (solo per la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-753	-0,12%	-738	-0,11%	-722	-0,11%
220. Altri oneri/proventi di gestione (solo per la parte corrispondente agli «Altri oneri»)	-324	-0,05%	-335	-0,05%	-327	-0,05%
Totale costi operativi	-11.101	-1,76%	-10.797	-1,68%	-11.260	-1,74%
RISULTATO DI GESTIONE	6.952	1,10%	6.256	0,97%	6.085	0,94%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione del conto economico

	2009	%	2010	%	2011	%
130. Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	-3.711	-0,59%	-2.896	-0,45%	-5.021	-0,77%
a) crediti	-3.448	-0,55%	-2.818	-0,44%	-4.229	-0,65%
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-256	-0,04%	-79	-0,01%	-776	-0,12%
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0,00%	0	0,00%	-2	0,00%
d) altre operazioni finanziarie	-7	0,00%	1	0,00%	-14	0,00%
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	-330	-0,05%	-401	-0,06%	-222	-0,03%
200. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali (esclusa la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-4	0,00%	-23	0,00%	-9	0,00%
210. Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali (esclusa la parte corrispondente ad «Ammortamento»)	-18	0,00%	0	0,00%	-1	0,00%
250. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
260. Rettifiche di valore dell'avviamento	0	0,00%	0	0,00%	-10.338	-1,59%
Totale accantonamenti e rettifiche di valore	-4.063	-0,64%	-3.320	-0,52%	-15.591	-2,40%
RISULTATO ANTE PROVENTI STRAORDINARI E IMPOSTE	2.889	0,46%	2.936	0,46%	-9.506	-1,46%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Riclassificazione del conto economico

	2009	%	2010	%	2011	%
240. Utili (Perdite) delle partecipazioni	561	0,09%	293	0,05%	-207	-0,03%
270. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	5	0,00%	8	0,00%	171	0,03%
310. Utile (Perdita) dei gruppi in attività in via di dismissione al netto delle imposte	169	0,03%	694	0,11%	0	0,00%
Totale proventi straordinari	735	0,12%	995	0,16%	-36	-0,01%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.624	0,57%	3.931	0,61%	-9.542	-1,47%
290. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-686	-0,11%	-1.155	-0,18%	1.415	0,22%
RISULTATO NETTO	2.938	0,47%	2.776	0,43%	-8.127	-1,25%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Prospetto della redditività complessiva

98

	2009	2010	2011
10. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	2.938	2.776	-8.127
Altre componenti reddituali al netto delle imposte			
20. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.130	-532	-1.696
30. Attività materiali	0	0	0
40. Attività immateriali	0	0	0
50. Copertura di investimenti esteri	0	0	0
60. Copertura dei flussi finanziari	-39	-36	-434
70. Differenze di cambio	-120	-81	-141
80. Attività non correnti in via di dismissione	0	0	0
90. Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti	0	0	0
100. Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	28	23	24
110. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	999	-626	-2.247
120. Redditività complessiva (Voce 10+110)	3.937	2.150	-10.374
130. Redditività consolidata complessiva di pertinenza di terzi	151	69	60
140. Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	3.786	2.081	-10.434

Importi in milioni di euro

Intesa San Paolo – I settori di attività

- La struttura operativa del Gruppo Intesa Sanpaolo si articola in cinque Business Units:
 - Banca dei Territori;
 - Corporate and Investment Banking;
 - Banche estere;
 - Eurizon Capital;
 - Banca Fideuram.

Alle 5 Business Units sopra elencate si aggiunge il Centro di Governo, con funzioni di indirizzo, coordinamento e controllo dell'intero gruppo.

Intesa Sanpaolo - Scomposizione del risultato netto per area di business

100

	2009	%	2010	%	2011	%
Banca dei Territori	1.212	43,21%	783	28,95%	-6.412	78,29%
Corporate and Investment Banking	1.273	45,38%	1.416	52,35%	-1.797	21,94%
Public Finance*	116	4,14%	138	5,10%		
Banche Estere	364	12,98%	378	13,97%	-763	9,32%
Eurizon Capital	95	3,39%	77	2,85%	-297	3,63%
Banca Fideuram	93	3,32%	138	5,10%	89	-1,09%
Centro di Governo	-348	-12,41%	-225	-8,32%	990	-12,09%
Totale	2.805	100%	2.705	100%	-8.190	100%

Importi in milioni di euro

* Nel bilancio 2011 l'area "Public Finance" è stata ricompresa nell'area "Corporate and Investment Banking"

Intesa Sanpaolo - Margine di interesse/Margine di Intermediazione delle singole aree di business

101

	2009	2010	2011
Banca dei Territori	62,07%	58,73%	60,29%
Corporate and Investment Banking	56,60%	56,29%	59,01%
Public Finance	92,46%	81,87%	-
Banche Estere	64,70%	72,33%	72,85%
Eurizon Capital	0,62%	0,35%	0,75%
Banca Fideuram	25,86%	15,89%	18,29%
Centro di Governo	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>	<i>n.c.</i>

Intesa Sanpaolo - Scomposizione del risultato netto per area geografica

	2009	%	2010	%	2011	%
Italia	1.552	55,33%	1.361	50,31%	-8.266	100,93%
Europa	1.067	38,04%	953	35,23%	803	-9,80%
Resto del Mondo	186	6,63%	391	14,45%	-727	8,88%
Totale	2.805	100%	2.705	100%	-8.190	100%

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo - Margine di interesse/Margine di Intermediazione delle singole aree geografiche

103

	2009	2010	2011
Italia	<i>58,87%</i>	<i>57,10%</i>	<i>55,82%</i>
Europa	<i>60,10%</i>	<i>64,88%</i>	<i>66,10%</i>
Resto del Mondo	<i>97,73%</i>	<i>61,48%</i>	<i>68,56%</i>

Intesa Sanpaolo - Scomposizione del Margine di Intermediazione

104

	2009	2010	2011
Margine di interesse	62,24%	62,28%	65,65%
Commissioni nette	27,45%	30,36%	28,94%
Dividendi	2,65%	2,87%	3,12%
Risultato negoziazione, coperture e fair value	6,71%	2,75%	1,91%
Altri proventi	0,95%	1,74%	0,37%
Margine di intermediazione	100%	100%	100%

Intesa Sanpaolo - Composizione delle commissioni attive

105

	2009	2010	2011
A) Garanzie rilasciate	5,50%	5,90%	6,34%
B) Derivati su crediti	0,00%	0,09%	0,03%
C) Servizi di gestione, intermediazione e consulenza	39,39%	39,96%	37,60%
1. negoziazione di strumenti finanziari	1,25%	0,95%	1,05%
2. negoziazione di valute	0,90%	0,88%	0,94%
3. gestione di portafogli	22,49%	24,21%	24,10%
3.1 individuali	4,89%	5,68%	5,75%
3.2 collettive	17,60%	18,52%	18,36%
4. custodia e amministrazione di titoli	1,17%	1,34%	1,37%
5. banca depositaria	0,18%	0,28%	0,27%
6. collocamento di titoli	4,22%	3,83%	2,46%
7. attività di ricezione e trasmissione di fondi	3,05%	2,85%	3,10%
8. attività di consulenza	1,14%	0,83%	1,24%

SEGUE

Intesa Sanpaolo – Composizione delle commissioni attive

	2009	2010	2011
8.1 in materia di investimenti	0,13%	0,38%	0,73%
8.2 in materia di struttura finanziaria	1,01%	0,45%	0,51%
9. distribuzione di servizi di terzi	5,00%	4,79%	3,08%
9.1 gestione di portafogli	0,94%	1,26%	1,16%
9.1.1. individuali	0,10%	0,08%	0,06%
9.1.2. collettive	0,85%	1,19%	1,00%
9.2 prodotti assicurativi	3,97%	3,45%	1,84%
9.3 altri prodotti	0,08%	0,08%	0,08%
D) Servizi di incasso e pagamento	7,34%	7,02%	7,18%
E) Servizi di servicing per operazioni di cartolarizzazione	0,18%	0,02%	0,05%
F) Servizi per operazioni di factoring	1,73%	1,82%	2,21%
G) Esercizio di esattorie e ricevitorie	0,00%	0,00%	0,00%
H) Attività di gestione di sistemi multilaterali di negoziazione	0,00%	0,00%	0,00%
I) Tenuta e gestione dei conti correnti	14,93%	14,04%	13,91%
J) altri servizi	30,92%	31,15%	32,69%
Totale	100%	100%	100%

Intesa Sanpaolo - Composizione dell'attivo

	2009	2010	2011
Finanziamenti/Attività fruttifere	70,59%	65,93%	65,87%
Titoli di debito/Attività fruttifere	17,96%	22,56%	21,83%
Titoli di capitale e partecipazioni/Attività fruttifere	1,63%	1,46%	1,21%

Intesa Sanpaolo - Composizione del passivo

	2009	2010	2011
Debiti verso banche/Passività onerose	8,49%	9,52%	14,18%
Debiti verso clientela/Passività onerose	43,42%	42,25%	38,62%
Debiti per titoli/Passività onerose	35,07%	31,11%	28,31%
(Gestioni di portafogli + titoli di terzi in deposito)/Debiti verso clientela e debiti per titoli	183,07%	191,59%	183,85%

Intesa Sanpaolo – Analisi della qualità degli attivi

109

	2009	2010	2011
Attività ponderate per il rischio/Totale attività	57,88%	50,42%	50,88%
Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio di credito e di controparte/Totale requisiti prudenziali	87,45%	87,06%	85,33%
Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio di mercato/Totale requisiti prudenziali	4,65%	4,63%	5,38%
Requisiti patrimoniali di vigilanza per il rischio operativo/Totale requisiti prudenziali	7,77%	8,18%	7,63%
Altri requisiti prudenziali/Totale requisiti prudenziali	0,00%	0,00%	0,00%

Intesa Sanpaolo – Analisi della qualità degli attivi

	2009	2010	2011
Attività deteriorate nette/Totale attività	3,29%	3,24%	3,58%
Sofferenze nette/Totale attività	0,86%	1,12%	1,42%
Sofferenze nette/Patrimonio netto	10,03%	13,51%	19,01%
Incagli netti/Totale attività	1,67%	1,38%	1,44%
Esposizioni ristrutturate nette/Totale attività	0,37%	0,51%	0,54%
Esposizioni scadute nette/Totale attività	0,39%	0,23%	0,18%

Intesa Sanpaolo – Analisi della qualità degli attivi

	2009	2010	2011
Incidenza dei crediti deteriorati sul totale crediti verso clientela	3,89%	4,02%	4,46%
Rettifiche nette su crediti/Crediti medi verso banche e verso clientela	0,79%	0,67%	1,01%
Grado di svalutazione delle esposizioni creditizie deteriorate	40,58%	43,07%	45,68%
Grado di svalutazione delle esposizioni creditizie deteriorate verso banche	68,97%	52,41%	55,13%
Grado di svalutazione delle esposizioni creditizie deteriorate verso clientela	39,66%	42,02%	44,51%

Intesa Sanpaolo – Analisi della patrimonializzazione

112

	2009	2010	2011
Totale attività/Patrimonio netto	11,62	12,07	13,38
Totale attività tangibili/Patrimonio netto tangibile	21,41	22,12	19,08
Core Tier 1 Ratio	7,10%	7,90%	10,10%
Tier 1 Ratio	8,40%	9,40%	11,50%
Total Capital Ratio	11,80%	13,20%	14,30%

Intesa Sanpaolo – Analisi della liquidità

RENDICONTO FINANZIARIO	2009	2010	2011
A. ATTIVITA' OPERATIVA			
1. Gestione	9.104	11.231	8.225
- risultato d'esercizio (+/-)	2.938	2.776	-8.127
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	-684	2.325	2.841
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	41	182	8
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	4.074	3.660	16.350
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.184	1.138	1.104
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	588	547	1.069
- premi netti non incassati (-)	94	-75	-
- altri proventi/oneri assicurativi non incassati (+/-)	3.464	4.449	3.250
- imposte e tasse non liquidate (+)	-1.006	117	-4.777
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (-/+)	0	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	-1.589	-3.888	-3.493

Importi in milioni di euro

SEGUE

Intesa Sanpaolo – Analisi della liquidità

114

	2009	2010	2011
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	14.149	-19.597	2.947
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	-9.271	-706	12.166
- attività finanziarie valutate al fair value	-1.898	-2.699	245
- attività finanziarie disponibili per la vendita	-6.814	-11.296	-9.905
- crediti verso banche: a vista	2.333	-925	-3.945
- crediti verso banche: altri crediti	10.795	1.455	9.416
- crediti verso clientela	19.931	-7.371	-2.897
- altre attività	-927	1.945	-2.133
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	-26.803	5.720	-16.516
- debiti verso banche: a vista	-1.129	5	-961
- debiti verso banche: altri debiti	-7.247	4.661	26.007
- debiti verso clientela	-6.684	9.339	-21.228
- titoli in circolazione	-3.025	-5.305	-20.245
- passività finanziarie di negoziazione	-3.621	2.731	3.308
- passività finanziarie valutate al fair value	768	-2.696	-2.649
- altre passività	-5.865	-3.015	-748
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-3.550	-2.646	-5.344

Importi in milioni di euro

SEGUE

Intesa Sanpaolo – Analisi della liquidità

	2009	2010	2011
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
1. Liquidità generata da	4.878	2.318	2.020
- vendite di partecipazioni	0	0	0
- dividendi incassati su partecipazioni	25	25	26
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	1.011	722	1.234
- vendite di attività materiali	0	0	0
- vendite di attività immateriali	0	0	0
- vendite di società controllate e rami d'azienda	3.842	1.571	760
2. Liquidità assorbita da	-700	-2.200	-1.236
- acquisti di partecipazioni	9	-404	-211
- acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0
- acquisti di attività materiali	-444	-554	-500
- acquisti di attività immateriali	-265	-322	-344
- acquisti di società controllate e di rami d'azienda	0	-920	-181
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	4.178	118	784

Importi in milioni di euro

SEGUE

Intesa Sanpaolo – Analisi della liquidità

	2009	2010	2011
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA			
- emissioni/acquisto di azioni proprie	3	-2	6
- emissioni/acquisto di strumenti di capitale	0	0	4.946
- distribuzione dividendi e altre finalità	-24	-1.125	-1.077
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA	-21	-1.127	3.875
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	607	-3.655	-685

Importi in milioni di euro

SEGUE

Intesa Sanpaolo – Analisi della liquidità

RICONCILIAZIONE	2009	2010	2011
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	7.835	8.412	4.758
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	607	-3.655	-685
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-30	1	-12
CASSA E DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	8.412	4.758	4.061

Importi in milioni di euro

Intesa Sanpaolo – Analisi della liquidità

	2009	2010	2011
Attività per cassa a vista/Passività per cassa a vista	28,84%	31,41%	38,87%
Attività per cassa da oltre 1 giorno fino a 7 giorni/Passività per cassa da oltre 1 giorno fino a 7 giorni	83,62%	54,18%	81,15%
Attività per cassa da oltre 7 giorni fino a 15 giorni/Passività per cassa da oltre 7 giorni fino a 15 giorni	121,97%	63,53%	145,31%
Attività per cassa da oltre 15 giorni fino a 1 mese/Passività per cassa da oltre 15 giorni fino a 1 mese	124,42%	110,17%	59,59%
Attività per cassa da oltre 1 mese fino a 3 mesi/Passività per cassa da oltre 1 mese fino a 3 mesi	104,98%	99,44%	119,11%
Attività per cassa da oltre 3 mesi fino a 6 mesi/Passività per cassa da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	133,58%	109,62%	251,56%
Attività per cassa da oltre 6 mesi fino a 1 anno/Passività per cassa da oltre 6 mesi fino a 1 anno	95,35%	227,51%	213,48%
Attività per cassa da oltre 1 anno fino a 5 anni/Passività per cassa da oltre 1 anno fino a 5 anni	164,57%	175,65%	117,78%
Attività per cassa oltre 5 anni/Passività per cassa oltre 5 anni	289,44%	281,53%	294,22%
Attività per cassa di durata indeterminata/Passività per cassa di durata indeterminata	131,67%	87,50%	104,30%

Intesa Sanpaolo – Analisi della redditività

	2009	2010	2011
Margine di interesse/Totale attività medie	1,78%	1,65%	1,75%
Margine di intermediazione/Totale attività medie	2,86%	2,66%	2,67%
Risultato di gestione/Totale attività medie	1,10%	0,97%	0,94%
Risultato ante proventi straordinari e imposte/Totale attività medie	0,46%	0,46%	-1,46%
Risultato ante imposte/Totale attività medie	0,57%	0,61%	-1,47%
Risultato netto/Totale attività medie	0,47%	0,43%	-1,25%

Intesa Sanpaolo – Analisi della redditività

	2009	2010	2011
Risultato di gestione/Patrimonio netto medio	13,21%	11,55%	11,89%
Risultato ante proventi straordinari e imposte/Patrimonio netto medio	5,49%	5,42%	-18,57%
Risultato ante imposte/Patrimonio netto medio	6,89%	7,25%	-18,64%
Risultato netto/Patrimonio netto medio	5,58%	5,12%	-15,88%
Risultato netto/Patrimonio netto tangibile medio	11,24%	9,81%	-26,50%
Redditività complessiva/Patrimonio netto medio	7,48%	3,97%	-20,27%

Intesa Sanpaolo – Analisi della redditività

	2009	2010	2011
Risultato di gestione/Margine di intermediazione	38,51%	36,69%	35,08%
Risultato ante proventi straordinari e imposte/Risultato di gestione	41,56%	46,93%	-156,22%
Risultato ante imposte/Risultato ante proventi straordinari e imposte	125,44%	133,89%	100,38%
Risultato netto/Risultato ante imposte	81,07%	70,62%	85,17%
Redditività complessiva/Risultato netto	134,00%	77,45%	127,65%

Intesa Sanpaolo – Analisi della redditività

	2009	2010	2011
Spese per il personale/Numero di dipendenti medio	54.010,68	57.700,14	63.799,47
Valore aggiunto/Numero di dipendenti medio	118.883,21	121.419,84	126.184,13

Importi in euro

Intesa Sanpaolo – Analisi coordinata degli equilibri gestionali

	MINT/TA medie	TA medie/PN medie	MINTM/MINT	RG/MINTM	RAPSI/RG	RAI/RAPSI	RN/RAI	RC/RN	RC/PN medio
2009	1,78%	11,98	160,66%	38,51%	41,56%	125,44%	81,07%	134,00%	7,48%
2010	1,65%	11,84	160,56%	36,69%	46,93%	133,89%	70,62%	77,45%	3,97%
2011	1,75%	12,68	152,32%	35,08%	-156,22%	100,38%	85,17%	127,65%	-20,27%