

Impairment Test dell'avviamento di 4 Banche Europee

Corso di “Analisi degli Equilibri Gestionali della Banca”

Project work

Enrico Baesso

Matteo Chiavegato

Fabio Fanini

Edoardo Sartori

Campione analizzato

- Le banche prese a campione sono:
 - Ubs: banca svizzera
 - Bnp Paribas: banca francese
 - Rabobank: banca olandese
 - Banco Santander: banca spagnola

Definizione di avviamento

L'avviamento rappresenta il valore residuale rilevabile dalla differenza tra costo di acquisizione e il fair value delle attività nette identificabili nell'entità acquisita, misurato alla data di acquisizione. Non viene ammortizzato e viene sottoposto ad impairment test annualmente e nel caso sussistano indicazioni di perdite durevoli di valore.

UBS: Cash Generating Units

- Ubs ha identificato un totale di 4 segmenti:
 - 1) Wealth Management & Swiss Bank;
 - 2) Wealth Management Americas;
 - 3) Global Asset Management;
 - 4) Investment Bank.
- Al 31/12/2010 Ubs ha registrato avviamento per ognuno dei 4 segmenti e ha concluso che questi siano da considerarsi effettivamente come CGU. Enfasi su Investment Bank e Wealth Management Americas.

UBS: Avviamento

<i>CHF million</i>	Balance at the beginning of the year	Additions and reallocations	Disposals	Amortization	Impairment	Foreign currency translation	Balance at the end of the year
Goodwill							
Wealth Management	1,510	20				(178)	1,351
Wealth Management Americas	3,655					(352)	3,303
Global Asset Management	1,610					(161)	1,448
Investment Bank	3,341		(3)			(325)	3,013
UBS	10,115	20	(3)			(1,016)	9,115

UBS: Impairment Test

- La banca Ubs effettua l'impairment test sull'avviamento annualmente, confrontando il valore contabile della CGU, con il valore recuperabile, inteso come valore d'uso e calcolato secondo il metodo dei Discounted Cash-Flow.

Nonostante sia indicato il metodo dei Discounted Cash-Flow in Nota integrativa, ci sembra che il metodo utilizzato sia il Dividend Discount Model (DDM), nella particolare variante del modello di Gordon.

- Ubs non giustifica la scelta dell'utilizzo del valore d'uso a discapito del fair value al netto dei costi di vendita: l'utilizzo del valore d'uso è prassi dei principali gruppi bancari italiani ed è quantificato mediante criteri economico-analitici, basati sui fondamentali dell'impresa.

UBS: Calcolo del valore recuperabile

- Per il calcolo del valore recuperabile si stimano i flussi di cassa distribuibili agli azionisti nei successivi 5 anni, attualizzandoli. Tale stima è effettuata considerando la programmazione economico-finanziaria del Gruppo.
- Il terminal value è calcolato sulla base delle previsioni di utile nei successivi 5 anni, del costo del capitale e del tasso di crescita di lungo periodo.
- I tassi di attualizzazione e di crescita sono rimasti immutati rispetto al 2009



UBS: Tasso di attualizzazione

Discount and growth rates

In %	Discount rates		Growth rates	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Wealth Management	9.0	9.0	1.2	1.2
Wealth Management Americas	9.0	9.0	2.4	2.4
Global Asset Management	9.0	9.0	2.4	2.4
Investment Bank	11.0	11.0	2.4	2.4

- Il tasso di crescita di lungo periodo è stimato considerando i tassi di crescita reale e il tasso d'inflazione attesa desumibili dal mercato.

UBS: Calcolo del valore contabile

- Il valore contabile per ciascun segmento è determinato con riferimento a quanto previsto nell'Equity Attribution framework.

Il Cda attribuisce valore alle CGU sulla base di:

- esposizione al rischio di ciascuna CGU ;
- utilizzo di Risk Weighted Assets;
- dimensione degli assets;
- dimensione dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali.

UBS: Rilevazione Impairment Avviamento

- I test di impairment effettuati sulle singole CGU non hanno evidenziato perdite durevoli di valore per l'anno 2010.
- Inoltre il management di Ubs ritiene che un cambiamento nelle ipotesi chiave per la determinazione del valore recuperabile di tutte le CGU non porterà a situazioni di impairment.

UBS: Conto Economico Consolidato

Income statement

CHF million	For the year ended			% change from 31.12.09
	31.12.10	31.12.09	31.12.08	
Continuing operations				
Interest income	18,872	23,461	65,679	(20)
Interest expense	(12,657)	(17,016)	(59,687)	26
Net interest income	6,215	6,446	5,992	(4)
Credit loss (expense)/recovery	(66)	(1,832)	(2,996)	96
Net interest income after credit loss expense	6,149	4,614	2,996	33
Net fee and commission income	17,160	17,712	22,929	(3)
Net trading income	7,471	(324)	(25,820)	
Other income	1,214	599	692	103
Total operating income	31,994	22,601	796	42
Personnel expenses	16,920	16,543	16,262	2
General and administrative expenses	6,585	6,248	10,498	5
Depreciation of property and equipment	918	1,048	1,241	(12)
Impairment of goodwill	0	1,123	341	(100)
Amortization of intangible assets	117	200	213	(42)
Total operating expenses	24,539	25,162	28,555	(2)

L'impairment dell'avviamento pari a 1.123 milioni CHF del 2009 è dovuto alla vendita di Ubs Pactual, mentre l'impairment sull'avviamento del 2008 di 341 milioni CHF sono stati rilevati a causa dell'uscita di Ubs dal business dei securities municipali. Tale perdita di valore è stato imputato alle singole CGU, come evidenziato dai successivi Business Reporting

BNP PARIBAS: Cash Generating Units

- Bnp Paribas ha individuato 4 macrosegmenti:
 - Retail Banking;
 - Investment Solutions;
 - Corporate and Investment Banking;
 - Other Businesses.
- In particolare i macrosegmenti Retail Banking e Investment Solutions possono essere suddivisi in ulteriori segmenti. Tali specifiche, assieme a Corporate and Investment Banking e Other Businesses, sono considerati come CGU.



BNP PARIBAS: CGU

In millions of euros	Carrying amount		Impairment losses recognised		Acquisitions of the period	
	31 December 2010	31 December 2009	Year to 31 Dec. 2010	Year to 31 Dec. 2009	Year to 31 Dec. 2010	Year to 31 Dec. 2009
Goodwill						
Retail Banking	8,623	8,315	(2)	(582)	11	449
<i>BancWest</i>	3,733	3,482	-	-	3	-
<i>Equipment Solution</i>	682	661	-	(105)	1	3
<i>French Retail Banking</i>	68	68	-	-	-	-
<i>Italian Retail Banking</i>	1,698	1,698	-	-	-	-
<i>Méditerrananean Europe</i>	142	136	(2)	(220)	7	-
<i>Personal Finance</i>	2,300	2,270	-	(257)	-	446
Investment Solutions	1,813	1,833	(76)	-	10	158
<i>Insurance</i>	138	144	-	-	3	1
<i>Investment Partners</i>	229	274	(76)	-	-	23
<i>Personal Investors</i>	417	418	-	-	-	18
<i>Real Estate</i>	342	339	-	-	-	8
<i>Securities Services</i>	362	341	-	-	7	-
<i>Wealth Management</i>	325	317	-	-	-	108
Corporate and Investment Banking	645	624	-	-	4	5
Other businesses	243	207	-	-	-	-
TOTAL GOODWILL	11,324	10,979	(78)	(582)	25	612

BNP PARIBAS: Impairment Test (1)

- L'impairment test sull'avviamento viene effettuato annualmente e ogniqualvolta vi siano indicazioni di impairment sulla singola CGU.
- Il test viene effettuato confrontando il valore contabile della singola CGU con il suo valore recuperabile.
- Se il valore recuperabile è minore del valore contabile si riscontra una perdita di valore, che viene contabilizzata in diminuzione del goodwill.

BNP PARIBAS: Impairment Test

(2)

- Bnp Paribas utilizza 3 differenti metodi d'impairment:

1) Metodo dei multipli di transazioni comparabili:

In generale nella valutazione d'impresa, la comparazione non avviene attraverso indici o rapporti, ma direttamente avendo riguardo ai prezzi nella negoziazione di pacchetti azionari. E' un approccio che esclude qualsiasi apprezzamento soggettivo e quindi si svolge a mezzo di puri confronti obiettivi. Il reale svantaggio del metodo è che le informazioni inerenti a negoziazioni di imprese comparabili giudicate omogenee sono difficilmente reperibili.

BNP PARIBAS: Impairment Test

(3)

- Bnp Paribas utilizza 3 differenti metodi d'impairment:

2) Metodo dei multipli di società comparabili:

In generale nella valutazione d'impresa, ci si riferisce ad un campione di società quotate comparabili, e quindi ai prezzi segnati dalle borse, da cui si deducono i multipli utili per la valutazione delle imprese obiettivo.

BNP PARIBAS: Impairment Test

(4)

- Bnp Paribas utilizza 3 differenti metodi d'impairment:

3) Metodo dei Discounted Cash-Flow:

In generale il metodo consente di attualizzare i flussi netti di cassa per la CGU nell'anno t , utilizzando un determinato tasso di attualizzazione che tiene conto della natura/tipologia di rischio che grava sui flussi futuri.

BNP PARIBAS: Calcolo del Valore Recuperabile (1)

- Dalla Nota integrativa di Bnp Paribas si ricava la definizione del concetto di valore recuperabile, come il maggiore tra il Fair Value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso, in linea con le disposizioni dello IAS 36.
- Tuttavia non viene specificata la scelta operata da Bnp Paribas per tale calcolo. Dalla successiva lettura del metodo dei Discounted Cash-Flows adottato si può ipotizzare l'utilizzo del valore d'uso.

BNP PARIBAS: Calcolo del Valore Recuperabile (2)

- Bnp Paribas specifica che il metodo dei DCF si basa su previsioni riguardanti i ricavi, i costi e i rischi a cui è sottoposta la singola CGU. Tali parametri si ricavano per i primi 3 anni dai business plans di medio periodo, per i successivi 10 anni da ipotesi di crescita sostenibile dei business plans e poi in perpetuo, dai tassi di crescita sostenibile a 10 anni e dal tasso di inflazione.

BNP PARIBAS: Tassi di Attualizzazione

- Il tasso di attualizzazione che utilizza Bnp Paribas corrisponde al tasso risk-free (3,2%) a cui viene sommato un premio al rischio specifico del business. Ciò è in linea con il modello Capital Asset Pricing Model (CAPM) per la stima del cost of equity.

BNP PARIBAS: Rilevazione Impairment Avviamento

- Nonostante vi sia la presenza di badwill per 78 milioni di euro, Bnp Paribas non rileva la presenza di impairment sull'avviamento.
- La banca considerata ha evidenziato come sensibili cambiamenti nei parametri utili a determinare il valore recuperabile e il tasso di attualizzazione non siano in grado di modificare le conclusioni precedenti.

BNP PARIBAS: Conto Economico

In millions of euros	Note	Year to 31 Dec. 2010	Year to 31 Dec. 2009
Interest income	2.a	47,388	46,460
Interest expense	2.a	(23,328)	(25,439)
Commission income	2.b	13,857	12,276
Commission expense	2.b	(5,371)	(4,809)
Net gain/loss on financial instruments at fair value through profit or loss	2.c	5,109	6,085
Net gain/loss on available-for-sale financial assets and other financial assets not measured at fair value	2.d	452	436
Income from other activities	2.e	30,385	28,781
Expense on other activities	2.e	(24,612)	(23,599)
REVENUES		43,880	40,191
Operating expense		(24,924)	(21,958)
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets	5.m	(1,593)	(1,382)
GROSS OPERATING INCOME		17,363	16,851
Cost of risk	2.f	(4,802)	(8,369)
OPERATING INCOME		12,561	8,482
Share of earnings of associates		268	178
Net gain on non-current assets		269	87
Goodwill	5.n	(78)	253
PRE-TAX INCOME		13,020	9,000
Corporate income tax	2.g	(3,856)	(2,526)
NET INCOME		9,164	6,474
Net income attributable to minority interests		1,321	642
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS		7,843	5,832

RABOBANK: Cash Generating Units

- Rabobank considera come Cash Generating Units 6 segmenti:
 - Domestic Retail Banking;
 - Wholesale Banking and International Retail Banking;
 - Asset Management;
 - Leasing;
 - Real Estate;
 - Other Segments.
- Tali segmenti sono considerati come CGU.



RABOBANK: CGU

In millions of euros	Domestic retail banking	Wholesale banking and international retail banking	Asset management	Leasing	Real estate	Other segments	Consolidation effects/ hedge accounting	Total
For the year ended 31 December 2009								
Goodwill	2	852	728	452	323	6	-	2,363
For the year ended 31 December 2010								
Goodwill	1	733	805	460	322	6	-	2,327

RABOBANK: Impairment Test

- La banca in esame esegue il test di impairment annualmente, confrontando il valore contabile della singola CGU (incluso l'avviamento) con il valore recuperabile, ovvero la migliore stima del valore d'uso della stessa.

RABOBANK: Calcolo del Valore Recuperabile (1)

- La stima del valore d'uso è determinata sulla base dei Cash-Flow futuri ricavabili dai Business Plan di medio periodo facenti parte del ciclo di programmazione economica annuale, che riflette le migliori stime del management sulle condizioni e sugli andamenti futuri del mercato, tassi di attualizzazione, crescita delle operazioni.

RABOBANK: Calcolo del Valore Recuperabile (2)

- Se il valore risultante non è significativamente diverso dal valore contabile, la valutazione viene ulteriormente dettagliata utilizzando prezzi di borsa delle società quotate (metodo dei multipli per società comparabili).
- Vengono inoltre utilizzati dei modelli di valutazione generalmente basati sull'esperienza del management, sulle migliori stime di sviluppo futuro e, se possibile, su dati esterni.

RABOBANK: Rilevazione Impairment Avviamento

- E' stata rilevata una perdita durevole di valore di 200 milioni di euro attribuiti alla CGU riconducibile al segmento "Wholesale Banking and International Retail Banking", in quanto il suo valore recuperabile (valore in uso) era inferiore al suo valore contabile.

RABOBANK: Impairment

In millions of euros	Goodwill
Year ended 31 December 2010	
Opening balance	2,363
Foreign exchange differences	145
Additions	19
Other	-
Amortisation	-
Impairments	(200)
Closing balance	2,327
Cost	2,528
Accumulated amortisation and impairments	(201)
Net carrying amount	2,327

BANCO SANTANDER: Cash Generating Units (1)

- La banca in esame considera come Cash Generating Units la segmentazione a livello geografico e/o di business.
- Riguardo alla segmentazione geografica possiamo individuare :
 - Continental Europe;
 - United Kingdom;
 - Latin America;
 - Sovereign.

BANCO SANTANDER: Cash Generating Units (2)

- Riguardo alla segmentazione per business possiamo individuare:
 - Commercial Banking;
 - Global Wholesale Banking;
 - Asset Management and Insurance.

BANCO SANTANDER: CGU

Millions of euros			
	2010	2009	2008
Santander Brasil S.A.	8,755	7,706	6,850
Santander UK Plc (formerly Abbey Group) ⁽¹⁾	8,250	7,996	6,921
Banco Santander Totta, S.A.	1,641	1,641	1,641
Santander Holding USA, Inc.	1,537	1,425	-
Santander Consumer Holding GmbH (formerly CC-Holding)	1,018	878	875
Banco Santander - Chile	798	683	563
Santander Consumer USA Inc.	523	493	484
Grupo Financiero Santander Serfin (Mexico)	484	423	416
Santander Cards UK Limited	383	365	-
Banco Español de Crédito, S.A.	369	369	369
Santander Consumer Bank AS	137	129	112
Santander Consumer Bank S.p.A.	106	106	106
Banco Santander Consumer Portugal, S.A.	59	122	122
Other companies	562	529	377
Total Goodwill	24,622	22,865	18,836

BANCO SANTANDER: Impairment Test

- Almeno una volta l'anno, e ogniqualvolta vi siano evidenze di impairment, il gruppo effettua un impairment test sull'avviamento (riduzione potenziale del valore recuperabile al di sotto del valore contabile).
- A questo scopo analizza:
 - 1) determinate variabili macroeconomiche che possono influenzare i suoi investimenti (dati sulla popolazione, situazione politica, situazione economica);
 - 2) diversi variabili microeconomiche che confrontano gli investimenti del gruppo con il settore dei servizi finanziari dello Stato in cui stabilisce la maggior parte del suo business;
 - 3) metodo delle società comparabili utilizzando come multiplo il P/E ratio.

BANCO SANTANDER: Calcolo del Valore Recuperabile (1)

- Il gruppo stima il valore recuperabile di una determinata Cash Generating Unit utilizzando il metodo dei Discounted Cash-Flow.
- Per fare questo calcolo il gruppo usa le proiezioni basate su budget finanziari quinquennali approvati dall'amministrazione e li attualizza usando tassi in linea con il mercato e l'attività nella quale la singola CGU opera.

BANCO SANTANDER: Calcolo del Valore Recuperabile (2)

- I flussi di cassa oltre l'orizzonte temporale previsto dai budget sono calcolati sulla base di un tasso di crescita costante.
- Il tasso di crescita non deve eccedere la media dei tassi di crescita di lungo periodo per il mercato nel quale la CGU in questione opera.

BANCO SANTANDER: Rilevazione Impairment su avviamento

- Il gruppo ha rilevato un impairment loss sull'avviamento pari a:
 - 63 Milioni € nel 2010;
 - 3 Milioni € nel 2009;
 - 73 Milioni € nel 2008.

BANCO SANTANDER

Millions of euros			
	2010	2009	2008
Balance at beginning of year	22,865	18,836	13,831
Transfer of goodwill from Investments (Note 3)	-	-	8,000
Additions (Note 3)	16	2,300	941
<i>Of which:</i>			
<i>Santander Holdings USA, Inc (formerly Sovereign Bancorp)</i>	-	1,601	-
<i>Santander UK (Bradford & Bingley)</i>	-	-	202
<i>Santander UK (Alliance & Leicester)</i>	-	-	554
<i>Santander Consumer USA (formerly Drive)</i>	-	26	42
<i>Santander Cards UK Limited</i>	-	359	-
<i>Real Tokio Marine</i>	-	152	-
<i>GE Money Bank GmbH (Austria)</i>	-	98	-
<i>GE Money Oy (Finland)</i>	-	42	-
Adjustments to initial acquisition price allocation	167	628	(413)
<i>Of which, transfer to other intangible assets</i>	-	-	(447)
Impairment losses	(63)	(3)	(73)
Disposals	-	(1,288)	(3)
<i>Of which:</i>			
<i>Banco Santander Brasil, S.A. (Note 3)</i>	-	(1,286)	-
Exchange differences and other items	1,637	2,392	(3,447)
Balance at end of year	24,622	22,865	18,836

CONSIDERAZIONI

	UBS	BNP PARIBAS	RABOBANK	BANCO SANTANDER
Valore Recuperabile	Valore d'uso	Valore d'uso	Valore d'uso	Valore d'uso
Determinazione Valore Recuperabile	- DCF (DDM)	- Multipli di Transazioni comparabili - Multipli di Società comparabili - DCF	- DCF	- DCF
Rilevazione Impairment Loss	No	No	Si (200 milioni)	Si (63 milioni)
Tasso Attualizzazione	Tasso crescita lungo periodo stimato	Tasso Risk-Free (3,2%) + Credit Spread Specifico	Non specificato	Tassi in linea con il mercato in cui opera la CGU (5 anni) + Tasso costante (periodo superiore 5 anni)