

Questa analisi è del 6 gennaio 2014 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Bper Banca è del 15 febbraio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

6 gen 2014

Banca Popolare Emilia Romagna – analisi del gennaio 2014

Dopo il forte incremento delle quotazioni degli ultimi 18 mesi Bper sembra avere ridotti margini di apprezzamento, in attesa di un recupero della redditività che potrebbe essere condizionato dagli accantonamenti su crediti.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

BPER Banca S.p.A., istituzione bancaria italiana, offre una vasta gamma di servizi tradizionali destinati a privati, imprese, liberi professionisti e enti pubblici. Le sue attività sono suddivise in sette principali categorie:

- Private, che gestisce conti personali e cointestati;
- Retail, dedicato a ditte individuali, associazioni e società a responsabilità limitata;
- Corporate, che include la pubblica amministrazione, aziende non finanziarie e clienti internazionali;
- Large Corporate, focalizzato su servizi bancari per clienti aziendali e organizzazioni;
- Finance, che si occupa della gestione di tesoreria e del portafoglio investimenti del gruppo;
- Corporate Center, responsabile delle attività di governance, decisioni strategiche e risultati aziendali;
- Altre Attività, che si concentra sui risultati generati dalle società non bancarie associate al Gruppo.

La banca, con radici profonde nel territorio italiano, opera con un approccio multicanale e un'organizzazione strutturata per soddisfare le esigenze diversificate dei suoi clienti.

Andamento del titolo

Le azioni Bper fanno parte del paniere FTSE Mib e rientrano nel segmento Blue Chips. Bper mostra una rischiosità superiore a quella del mercato (beta maggiore di 1) determinato dalla dipendenza dei ricavi dall'andamento dei mercati finanziari. Negli ultimi 3 anni il titolo Bper ha registrato una performance negativa (-28,3%) rispetto al -10,9% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento negativo fino ai minimi di luglio 2012, perdendo oltre il 65%, successivamente è iniziata la ripresa con un rialzo di oltre il 120% delle quotazioni in circa 18 mesi che ha permesso di recuperare parte delle perdite del periodo precedente.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Margine di interesse	1.311,99	▼ -1,3%	1.294,58	▲ +2,7%	1.329,73
Margine di intermediazione	2.160,23	▲ +1,0%	2.182,02	▲ +6,0%	2.313,70
Risultato di gestione	799,57	▲ +1,9%	815,04	▲ +18,3%	964,24
% sul margine di intermediazione	37,01		37,35		41,68
Risultato ante imposte	506,77	▼ -21,2%	399,52	▼ -101,9%	-7,41
% sul margine di intermediazione	23,46		18,31		-0,32
Utile di esercizio	327,36	▼ -27,5%	237,36	▼ -113,7%	-32,60

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
% sul margine di intermediazione	15,15		10,88		-1,41
Totale attivo	58.498,42	▲ +3,4%	60.487,93	▲ +1,9%	61.637,76
Patrimonio netto	4.344,08	▲ +7,0%	4.646,39	▲ +2,5%	4.763,05
ROE %	7,54		5,11		-0,68

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Bper ha registrato una crescita del Margine di Interesse dell'1,35% mentre il Margine di Intermediazione è passato da 2160,2 a 2313,7 milioni di Euro (+7,1%), buona crescita anche per il Risultato di Gestione (+20,6%) mentre il risultato netto è passato da un saldo positivo di 327,4 milioni ad un rosso di 32,6 milioni a causa del forte incremento degli accantonamenti su crediti. La redditività del capitale (ROE) è diminuita di oltre otto punti al -0,7%.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2013 il margine di interesse è diminuito dell'1,7% a 964,2 milioni di Euro mentre il margine di intermediazione è sostanzialmente stabile a 1605,6 milioni (-0,5%), in forte calo il risultato netto passato da 141,7 a 14,2 milioni di Euro (-90%) a causa della crescita delle rettifiche su crediti.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Bper	neg	0,57	0%
Bca Carige	neg	0,28	0%
Banca Pop. Sondrio	37,9	0,70	0,78%
Credem	15,9	0,97	2,07%

Nel raffronto tra le principali banche regionali quotate in Italia Bper risulta tra quelle più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il Price/Earnings (Prezzo Utili) non è significativo; la banca non ha distribuito dividendi nel 2013 avendo chiuso i conti dell'anno precedente con una perdita netta.

Opportunità

La diminuzione dello spread e il miglioramento dei mercati finanziari consentiranno di ridurre il costo della raccolta e realizzare plusvalenze sul portafoglio di titoli a tasso fisso

Rischi

L'andamento ancora riflessivo dell'economia manterrà elevati gli accantonamenti su crediti anche nei prossimi anni

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo del dividend discount model e dell'excess return si sono ipotizzati:

- una crescita delle attività allo 0,5% nel 2013 e al 3% a partire dal 2014;
- una crescita delle commissioni negativa nel 2013 (-2%) che sale al 3% nel 2014 ed anni successivi;
- un cost/income ratio al 57% nel 2013 e 2014 e al 56% nel lungo periodo;

Infine si prevede un tax rate in calo dal 65% al 42% ed un'incidenza degli accantonamenti su crediti in diminuzione dall'1,4% del 2013 allo 0,6% del 2016 e seguenti. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 5,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,3 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.**

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Bper Banca

BPE

Banche Regionali

Prezzo

12,70 €

PAGELLA

Redditività

2,0/10

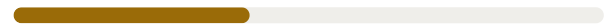
Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

6,0/10

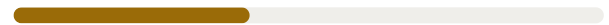
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

4,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

4,0/10

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.