

**Questa analisi è del 19 febbraio 2023** 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**

19 feb 2023

# Bper Banca – analisi del febbraio 2023

Dopo il forte recupero delle ultime settimane Bper Banca sembra essersi avvicinata al fair value; la banca potrà beneficiare di sinergie di costo con le altre banche recentemente acquisite ma potrebbe risentire di un rallentamento dell'economia.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

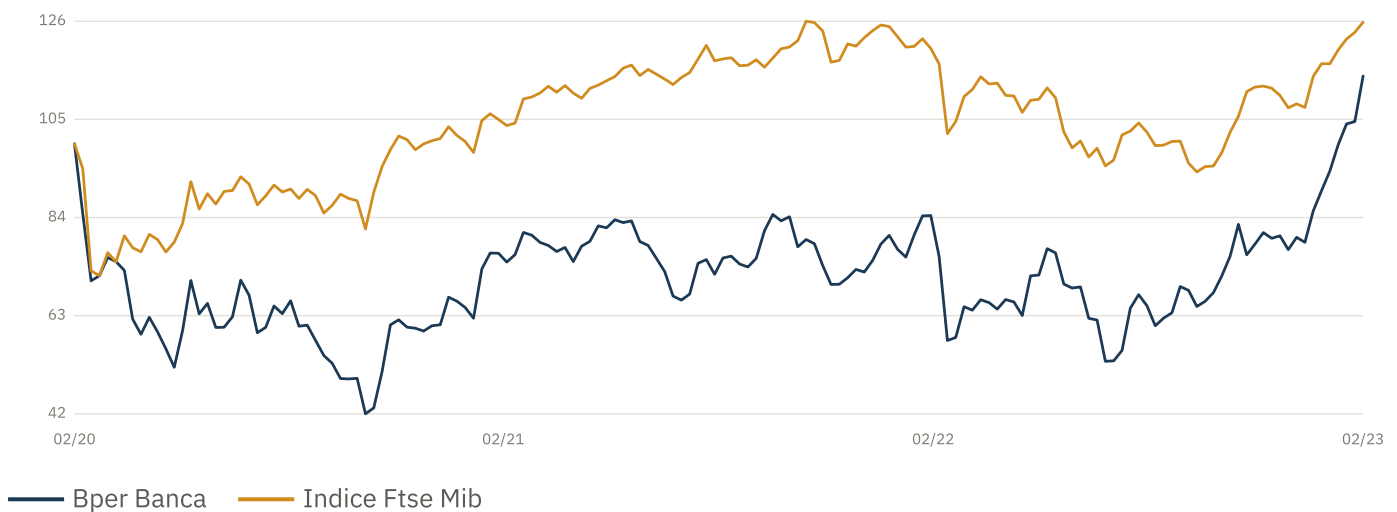
## Profilo societario

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

| SERIE           | PRIMA RILEVAZIONE    | ULTIMA RILEVAZIONE   | VARIAZIONE |
|-----------------|----------------------|----------------------|------------|
| BPER BANCA      | 100,0<br>28 feb 2020 | 114,6<br>17 feb 2023 | ▲ +14,6%   |
| INDICE FTSE MIB | 100,0<br>28 feb 2020 | 126,2<br>17 feb 2023 | ▲ +26,2%   |

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

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 del 14,6% rispetto al +26,2% dell'indice FTSE Mib; il titolo ha avuto un andamento inizialmente negativo, arrivando a perdere quasi il 60% ai minimi di fine ottobre 2020; successivamente è iniziata una ripresa, proseguita fino a maggio 2021, che ha permesso di recuperare parte delle perdite. Nei successivi 9 mesi l'andamento è stato laterale a cui è seguita una correzione tra febbraio e luglio 2022; progressiva ripresa nei mesi successivi, con accelerazione nelle prime settimane del 2023.

## Dati finanziari

| VOCI DI BILANCIO                 | 2020      | VAR. %    | 2021       | VAR. %    | 2022       |
|----------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Margine di interesse             | 1.254,42  | ▲ +22,5%  | 1.536,25   | ▲ +21,5%  | 1.867,16   |
| Margine di intermediazione       | 2.465,10  | ▲ +36,9%  | 3.374,05   | ▲ +17,0%  | 3.948,96   |
| Risultato di gestione            | 747,14    | ▼ -6,7%   | 697,12     | ▲ +54,0%  | 1.073,50   |
| % sul margine di intermediazione | 30,31     |           | 20,66      |           | 27,18      |
| Risultato ante imposte           | 203,62    | ▲ +240,3% | 692,87     | ▲ +100,3% | 1.388,10   |
| % sul margine di intermediazione | 8,26      |           | 20,54      |           | 35,15      |
| Utile di esercizio               | 270,67    | ▲ +106,4% | 558,65     | ▲ +163,8% | 1.473,88   |
| % sul margine di intermediazione | 10,98     |           | 16,56      |           | 37,32      |
| Totale attivo                    | 93.050,84 | ▲ +46,5%  | 136.347,87 | ▲ +11,7%  | 152.302,79 |
| Patrimonio netto                 | 6.330,75  | ▲ +8,3%   | 6.858,81   | ▲ +18,4%  | 8.120,53   |
| ROE %                            | 4,28      |           | 8,14       |           | 18,15      |

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

## Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Bper Banca ha registrato, anche grazie alle acquisizioni effettuate, una crescita del Margine di Interesse del 48,9% mentre il Margine di Intermediazione è passato da 2465,1 a 3949 milioni di Euro (+60,2%), crescita sostenuta anche per il

Risultato di Gestione (+43,7%) mentre il risultato netto è più che quintuplicato a 1473,9 milioni beneficiando di oltre 800 milioni di proventi straordinari. La redditività del capitale (ROE) è salita di oltre 13 punti al 18,2%.

## Comparables

| AZIENDA                   | P/E  | P/BV | DIVIDEND YIELD % |
|---------------------------|------|------|------------------|
| Bper                      | n.s. | 0,50 | 4,3%             |
| Banca Popolare di Sondrio | 8,1  | 0,60 | 6,24%            |
| Credem                    | 8,86 | 0,82 | 4,01%            |

Nel raffronto tra le principali banche regionali quotate in Italia Bper Banca risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre il Price/Earnings (Prezzo Utili) non è significativo dati gli elevati componenti straordinari che hanno influenzato il bilancio; buono il rendimento da dividendi, anche se nella fascia bassa.

## Opportunità

Crescita dei tassi di interesse e sinergie di costo per le attività acquisite negli ultimi anni

## Rischi

Aumento degli accantonamenti su crediti dovuto al rallentamento dell'economia

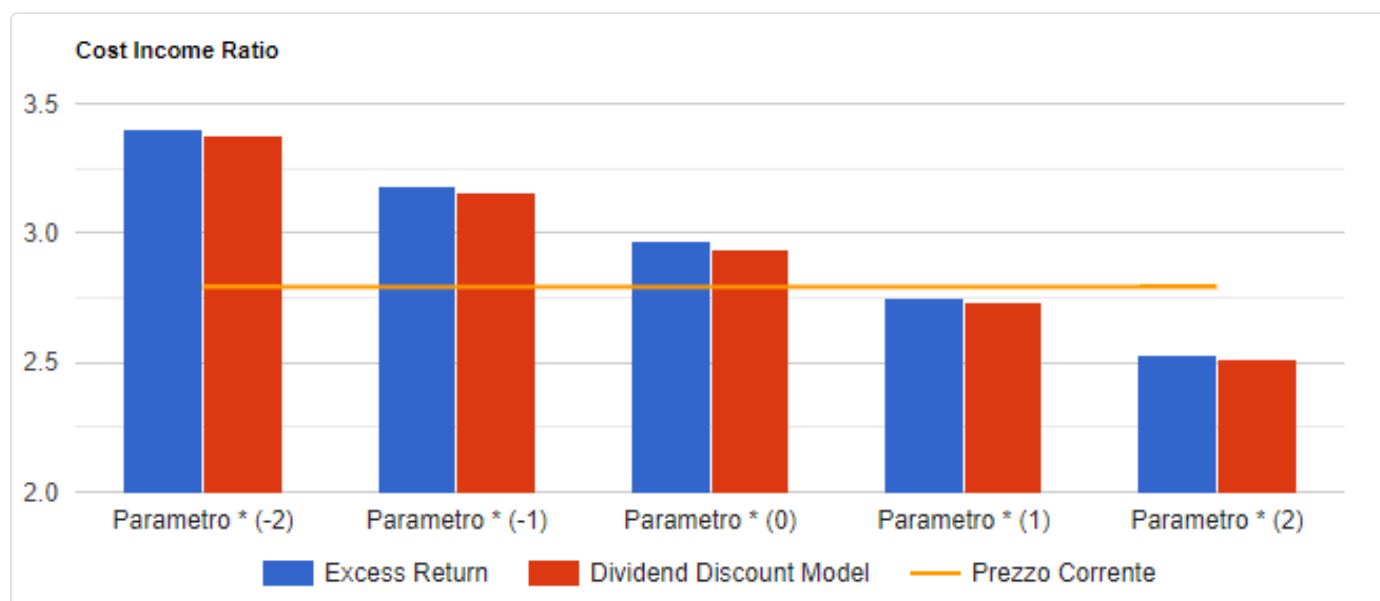
## Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- una crescita delle attività al 2% su tutto il periodo di previsione;
- una crescita delle commissioni costante al 2%;

- un cost/income ratio in calo fino al 67% del 2024 e seguenti;

Infine si prevede un tax rate al 27% ed un payout in progressiva crescita fino al 59%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 2,95 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,2 Euro per ogni punto in meno (in più) del cost income ratio come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

▼ 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 **6,0/10**



Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**



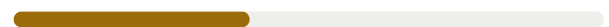
Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **6,0/10**



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.