

18.07.2020 Data:

Size: 747 cm2

113203 Tiratura: Diffusione: 165000 Lettori:

Pag.:

AVE:

€ 73206.00



BANCHE L'offerta di Intesa su Ubi insegna che se si considera la dote di acquisizione -lo sconto del titolo sul patrimonio- emergono diverse occasioni da m&a per chi è solido. O protetto dallo Stato

Che magnifiche prede

di **Elena Dal Maso**

to ha fatto l'Ufficio studi di nio netto, che è di 9,55 miliardi: spiega l'analisi. conto del nuovo effetto contabile azionisti di Intesa». si arriva a questo risultato?

e si legge l'operazio- mentre oggi a Piazza Affari vale prevede che venga rilevato nei

friva 4,9 miliardi per rilevare un acquisto a prezzi favorevoli potenziali prede. la banca bergamasca, ulterior- (badwill)». La differenza fra il

4,9 miliardi (ora anche di più), lori contabili. Il principio Ifrs3 Fineco), oltre a Illimity perché

ne di Intesa su Ubi 3,45 miliardi: chiaramente è un ricavi dell'acquirente. Talvolta sotto il profilo della affare per gli azionisti di Ubi», il badwill viene definito andote, emerge un pa- spiega la ricerca. Però è anche che goodwill negativo proprio norama ricco di prede vero che Intesa rileva Ubi «per a rappresentazione del buon afnel settore bancario. È quan- un prezzo inferiore al patrimo- fare concluso dall'acquirente»,

Ambromobiliare, che ha tenuto quindi è un affare anche per gli Dunque, nel caso dell'ops, questo principio potrebbe consentire a sul goodwill negativo (si compra Inoltre, dopo la cessione di Intesa di iscrivere nel bilancio a sconto un valore che in bilan- sportelli e partecipazioni as- 3,4 miliardi (prima del rilancio) cio è contabilizzato a prezzi più sicurative a Bper e Unipol, a come utile. Tuttavia nel prospetalti, la differenza diventa utile). Intesa rimane un cosiddetto to informativo la banca precisa Ed è emerso, alla fine, un tris goodwill negativo di 3,4 mi- che saranno iscritti solo come ridi nomi, caratterizzati da ele-vato flottante (sono quindi titoli Ambromobiliare, l'aspetto fon-prudenziali, che in parte indicontendibili) e da una buona do- damentale dell'operazione. A ca: quasi 1 miliardo per oneri te in avvio. Si tratta di Banco partire dal 1° gennaio 2020, di integrazione (buonuscite per Bpm, Credito Valtellinese e del- le operazioni identificate dal dimissioni, ristrutturazione) e la Popolare di Sondrio. Ma come principio contabile Ifrs3 come svalutazione di crediti deteriobusiness combination (un sog- rati per 1,2 miliardi. Il resto è A metà febbraio Intesa ha getto acquisisce il controllo di messo da parte per ulteriori lanciato un'ops su Ubi in cui una o più attività aziendali) svalutazioni. «Quindi il costo efpropone di acquistare 10 azioni vanno contabilizzate utiliz- fettivo che Intesa sostiene per di Ubi contro 17 azioni di Intesa zando il purchasing method, Ubi è di 1,5 miliardi». A questo di nuova emissione (concambio che prevede «di misurare punto Ambromobiliare ha apdi 1,7), pari a un premio del 28% l'avviamento acquisito nell'agplicato lo stesso metodo anche sui valori di borsa del giorno gregazione aziendale (goodwill) alle altre realtà per individuare precedente. Quindi Intesa of- o l'utile contabile derivante da quali banche potrebbero essere

Gli analisti hanno escluso mente migliorati il 17 luglio prezzo pagato dall'acquirente e Unicredit (troppo grande) e gli come si può leggere a pagina 5. il fair value delle attività nette istituti con un'azionista di mag-Quest'ultima vale in borsa 3,45 oggetto di cessione, se positiva, gioranza (Ifis, Finnat e Profilo), miliardi, attorno a un terzo del costituisce goodwill. Nel caso in hanno stimato un'acquisiziosuo patrimonio netto consoli- cui la differenza conduce a un ne con un premio del 30% e il dato (al 31 dicembre 2019 era risultato negativo, si tratta di goodwill negativo. Hanno poi di 9,55 miliardi). Ne deriva un un badwill. Quest'ultimo è «an- escluso le banche con un raprapporto prezzo/patrimonio net- che sinonimo di un buon affare, porto prezzo/patrimonio netto to di Ubi di 0,36 volte. «Quindi perché l'acquisizione è stata da uno in poi perché troppo care Intesa compra una banca per fatta a prezzi inferiori ai va- (Mediolanum, Farmafactoring,





18.07.2020 Data: Pag.: 17

747 cm2 AVE: € 73206.00 Size:

Tiratura: 113203 Diffusione: 165000 Lettori:



lo studio. Il primo viaggia a un va a favore di un'ottica di m&a produzione riservata)

l'operazione non risulta di- prezzo a sconto dell'83,2% su per Sondrio. Quanto ai predamensionalmente conveniente. quello contabile, il secondo del tori, Ambromobiliare ritiene Ne deriva che, con un goodwill 76,7%, la terza del 66,9% (Ubi che Bper e Credem potrebbenegativo dal miliardo o su e in è attorno al 68%). Il 16 luglio, ro essere parti attive, così come presenza di un forte flottante fra l'altro, la Corte di giustizia Mps, visto che lo Stato deve «le società target più interes- Ue ha stabilito che le popolari uscire. E la settimana scorsa santi sono Banco Bpm, Creval e con attivi sopra 8 miliardi devo- Siena ha nominato advisor per Popolare di Sondrio», conclude no trasformarsi in spa e questo l'operazione Mediobanca. (ri-

CHI HA PERSO DI PIÙ DA INIZIO ANNO					
Banche	Prezzo al 16 luglio	Perf da gennaio in %			
★ BPER BANCA	2,507	-44,08			
★ BANCO BPM	1,4005	-30,94			
* MEDIOBANCA	7,084	-27,82			
★ BANCA MEDIOLANUM	6,595	-25,52			
❖ ILLIMITY BANK	7,65	-25,07			
★ INTESA SANPAOLO	1,8394	-21,68			
★ BANCA FINNAT	0,227	-19,79			
* CR VALTELLINESE	5,944	-16,52			
★ BANCO DI DESIO E BRIANZA	2,18	-14,17			
★ BANCA INTERMOBILIARE	0,0692	-13,98			
★ CREDEM	4,495	-13,39			
★ BANCA POPOLARE DI SONDRIO	1,977	-6,21			
★ BANCA FARMAFACTORING	5,04	-5,62			
★ BANCA SISTEMA	1,76	-4,76			
★ UBI BANCA	3,23	10,92			
★ BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	1,574	12,59			
❖ FINECOBANK	12,83	20,02			

3RAFICA MF-MILANO FINANZA

GLI ISTITUTI PIÙ A SCONTO A PIAZZA AFFARI						
Banca	Market Cap 10/06/2020 dati in	Patrimonio netto consolidato 2019 €/000	Prezzo/ Patrimonio Netto	Differenza % Netto		
* Banco BPM	1.995.495	11.861.006	0,17x	-83,2%		
* Monte dei Paschi di Siena	1.746.468	8.279.119	0,21x	-78,9%		
* BPER Banca	1.154.076	5.291.547	0,22x	-78,2%		
* Credito Valtellinese	385.557	1.656.292	0,23x	-76,7		
* Banco di Desio e Brianza	268.174	965.108	0,28x	-72,2%		
★ Banca Popolare di Sondrio	833.414	2.517.572	0,33x	-66,9%		
* Banca Finnat	82.846	215.134	0,39x	-61,5%		
* Banca Intermobiliare	42.154	87.607	0,48x	-51,9%		
* Credito Emiliano	1.468.2761	2.883.798	0,51x	-49,1%		
* Mediobanca	5.927.074	9.898.885	0,60x	-40,1%		
SDAFIGA ME ANI ANG FINANZA				Fonte: Ambromobiliare		

