

# **Introduzione agli indicatori RAPM**

## **Risk Adjusted Performance Measures (RAPM)**

Sono misure di redditività di un'operazione, di un cliente, di un'area di risultato, di un'unità organizzativa, o dell'intera banca

→ Esistono misure alternative dell'indicatore a seconda che l'aggiustamento per il rischio avvenga soltanto al numeratore (RAROC - Risk-Adjusted Return on Capital), al denominatore (RORAC - Return on Risk-Adjusted Capital), o in entrambi i casi (RARORAC).

# LE MISURE RAPM

- $RAROC = \textit{risk adjusted return on capital}$   
(*earning at risk*)

$$RAROC = \frac{\sum U_{bu} \times R_{bu}}{\text{Patrimonio contabile (o di vigilanza)}}$$

Utile per *business unit*

coefficiente di rischio per *business unit*

Calcolato rapportando al patrimonio contabile o di vigilanza della banca (o al valore di mercato) la somma degli utili delle unità di business ponderati per una stima del rischio (in relazione alla variabilità degli utili) o al netto delle perdite attese non registrate a conto economico

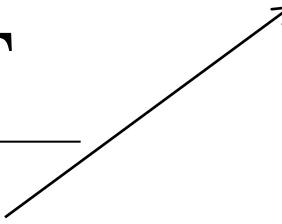
→ Correzione per il rischio al numeratore

**E' così anche possibile stabilire se le prospettive di redditività, corrette per il rischio sono coerenti con il ROE obiettivo**

# Le misure RAPM (segue)

- RORAC = *return on risk adjusted capital (capital at risk)*

Capitale allocato o assorbito

$$RORAC = \frac{NOPAT}{CAR}$$


La rischiosità viene misurata in base all'impatto delle diverse fonti di rischio sul capitale della banca

→ Correzione per il rischio al denominatore

→ Redditività contabile sul capitale assorbito

# La metodologia EVA

- parte da dati contabili e propone rettifiche

$$EVA = NOPAT - \text{Costo del Capitale}$$

NOPAT= utile rettificato di eventuali elementi distorsivi, quali oneri e proventi straordinari

in euro  $\rightarrow K_e \times \text{capitale}$

= rendimento atteso dagli azionisti

$\rightarrow$  *CREAZIONE/DISTRUZIONE DI VALORE*

# Le misure RAPM

- $RARORAC = \textit{risk adjusted return on risk adjusted capital}$

$$RARORAC = EVA / CAR$$

EVA è un numero in euro. Può utilmente essere rapportato al capitale allocato o assorbito per esprimere una misura relativa

.....di recente è risultato non di rado negativo, anche in presenza di utili contabili

→ **Correzione per il rischio sia al numeratore, sia al denominatore**

→ **Creazione/ distruzione di valore in % sul CAR**

	<b>budget 20X0</b>	<b>consuntivo 31/3/X0</b>	<b>consuntivo 30/6/X0</b>
<b>euro/1000</b>			
NOPAT (Utile netto, al lordo gestione straord.e avviamenti)	629.500	166.135	281.013
NOPAT annualizzato	629.500	664.540	562.026
Tier 1 Capital = capitale allocato	3.670.000	3.670.000	3.670.000
CoE (costo del capitale azionario della banca)	9,08%	9,08%	9,08%
EVA budget = NOPAT budget - costo del capitale allocato	296.264		
RARORAC budget = EVA budget/Capitale allocato	8,1%		
<b>CAPITALE ASSORBITO</b>		3.047.193	3.265.676
Costo del capitale assorbito (= CoE x capitale assorbito)		276.685	296.523
<b>EVA = NOPAT annualizzato - Costo del capitale assorbito</b>		<b>387.855</b>	<b>265.503</b>
<b>RARORAC = EVA/CAPITALE ASSORBITO</b>		<b>12,7%</b>	<b>8,1%</b>
<b>CAPITALE NON ASSORBITO</b>		622.807	404.324
costo cap. non assorbito = RORAC Budget [= NOPAT budget/CAPITALE ALLOCATO]		17,03%	17,03%
Costo opportunità del capitale non assorbito (rispetto a RORAC budget)		106.064	68.856
<b>EVA rettificato (al netto del costo opportunità del capitale non assorbito)</b>		<b>281.791</b>	<b>196.646</b>
<b>RARORAC rettificato = EVA rettificato/capitale assorbito</b>		<b>9,2%</b>	<b>6,0%</b>
La riduzione dell'utile netto e degli indicatori collegati al 2° trimestre (rispetto al trimestre precedente) non consegue ad una minore generazione di ricavi, ma dipende dalla politica di accantonamento - a titolo generico - sui crediti in bonis, al netto della quale <b>l'utile netto semestrale (NOPAT)</b> si sarebbe attestato a circa <b>euro 332 milioni</b> . Il RARORAC (EVA/CAPITALE ASSORBITO) si sarebbe attestato all'11,3%			
Il RARORAC rettificato (EVA rettificato/capitale assorbito) si sarebbe attestato al 9,2%			
<b>Note metodologiche:</b>			
NOPAT= utile rettificato di eventuali elementi distorsivi, quali ammortamento degli avviamenti e oneri e proventi straordinari			
Il capitale allocato corrisponde al patrimonio di base di inizio anno (Tier 1 Capital)			
Il costo del capitale assorbito calcolato dalla banca è pari per l'anno in corso al 9,08%			
Il capitale non assorbito corrisponde alla differenza fra capitale allocato e capitale assorbito			
Il costo del capitale non assorbito è calcolato dalla banca come rapporto fra Nopat a budget e capitale allocato (=17,03%)			

## Unicredit – semestrale 2014

### Capital and Value Management **Principi di creazione di valore e allocazione del capitale**

Al fine di creare valore per gli azionisti, le linee guida strategiche del Gruppo sono volte ad ottimizzare la composizione del proprio portafoglio di attività.

Tale obiettivo è perseguito attraverso il processo di allocazione del capitale alle differenti linee di business in rapporto agli specifici profili di rischio e alla capacità di generare extra reddito, misurato come EVA, il principale indicatore di performance correlato al TSR (Total Shareholder Return).



Lo sviluppo dell'operatività del Gruppo in ottica di creazione di valore richiede un processo di allocazione e gestione del capitale disciplinato nelle diverse fasi del processo di pianificazione e controllo, in cui si articolano:

- la formulazione della proposta di propensione al rischio e degli obiettivi di patrimonializzazione;
- l'analisi dei rischi associati ai driver del valore e conseguente allocazione del capitale alle linee di attività ed alle Business Unit;
- l'assegnazione degli obiettivi di performance aggiustate per il rischio;
- l'analisi dell'impatto sul valore del Gruppo e della creazione di valore per gli azionisti;
- l'elaborazione e proposta del piano finanziario e della dividend policy.

## Fondi propri e Coefficienti patrimoniali

(milioni di €)

	DATI AL	
	30.06.2014 (*)	31.12.2013 (**)
Capitale primario di classe 1	42.183	40.683
Capitale di classe 1	44.998	42.737
Totale fondi propri	59.737	57.651
Totale attività ponderate per il rischio	398.702	423.739
Ratio - Capitale primario di classe 1	10,58%	9,60%
Ratio - Capitale di classe 1	11,29%	10,09%
Ratio - Totale fondi propri	14,98%	13,61%

(\*) Fondi propri e ratios patrimoniali inclusivi degli aggiustamenti transitori (Basilea 3).

(\*\*) Grandezze e ratios calcolati in conformità alle disposizioni regolamentari vigenti alla data (Basilea 2.5), e cioè Patrimonio di Vigilanza e Patrimonio di base; il Core Tier 1 Capital ed il Core Tier 1 Ratio riferiti al 31 dicembre 2013, riportati a confronto rispettivamente con il Capitale primario di classe 1 e con il relativo coefficiente patrimoniale al 31 marzo 2014, sono stati alla data calcolati secondo una metodologia interna.