KPMG

cutting through complexity™

Creazione di un polo aggregante per i Confidi dell'Emilia Romagna

Studio di pre fattibilità

Ottobre 2015

Bozza per discussione

Agenda

	Pag.
Introduzione	2
Contesto di riferimento	4
Razionali	10
Opzioni di aggregazione	18
Possibili sinergie	31
Fattori abilitanti	35
Allegati	41

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Premessa

- Le sfide poste dall'attuale mercato della garanzia e le aspettative di evoluzione della filiera regionale dell'Emilia Romagna hanno condotto Cofiter Confidi Terziario Emilia Romagna (nel seguito "Cofiter"), Fidindustria Emilia Romagna (nel seguito "Fidindustria") e Unifidi Emilia Romagna (nel seguito "Unifidi" e congiuntamente "i Confidi"), ad approfondire l'opportunità di intraprendere un percorso di integrazione ("l'Opportunità"). Sono state individuate tre opzioni di percorso: fusione in un unico soggetto; creazione di una *newco* capogruppo di gruppo operativo paritetico; costituzione di un contratto di rete per la realizzazione di un "modello baricentro"
- È stato pertanto affidato a KPMG Advisory S.p.A. (nel seguito "KPMG") l'incarico (nel seguito anche l'"Incarico") di elaborare uno studio di pre fattibilità che abbia riguardo dei principali profili rilevanti (istituzionale, business ed operativo)
- L'analisi di pre fattibilità è finalizzata a comprendere vantaggi e svantaggi delle opzioni individuate rispetto alle principali sfide del mercato, all'evoluzione del settore pubblico, nel duplice ruolo di sponsor della filiera locale della garanzia e di attore della filiera nazionale, e alla peculiarità dei rispettivi modelli operativi e di business
- L'obiettivo dell'Incarico è dunque di identificare quale percorso tra quelli individuati possa realizzare le attese sinergie nel rispetto delle peculiarità istituzionali, di governance, di business e operative

Obiettivi

- Gli obiettivi del presente documento sono i seguenti:
  - Inquadrare il contesto strategico nello scenario di riferimento
  - Effettuare una ricognizione delle opzioni percorribili
  - Analizzare i principali gli impatti in ambito istituzionale
  - Analizzare i principali impatti in ambito operativo e di business

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Agenda

	Pag.
Introduzione	2
Contesto di riferimento	4
Razionali	10
Opzioni di aggregazione	18
Possibili sinergie	31
Fattori abilitanti	35
Allegati	41

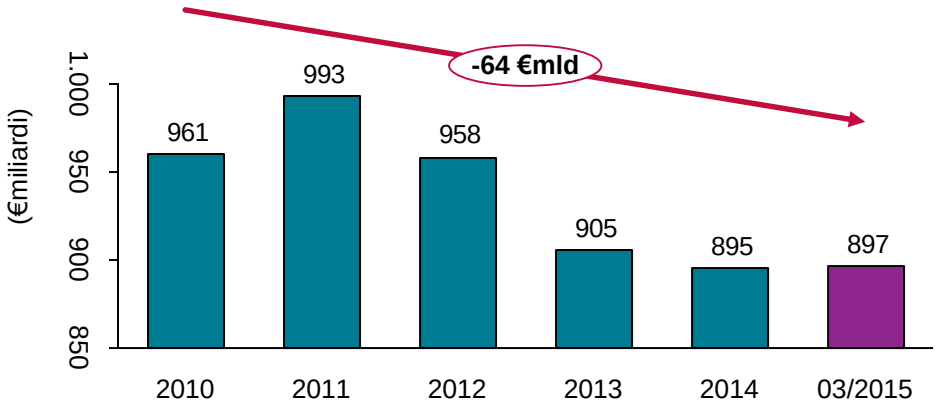
© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

"Divaricazione" del credito alle imprese

OVERVIEW

- La crisi ha intensificato la **contrazione del credito al settore privato**
- La crisi dell'economia reale si è riflessa in misura significativa sulla **qualità degli impieghi**: i prestiti bancari deteriorati, al netto delle svalutazioni già effettuate, sono saliti oltre il 10,5% di quelli complessivi
- Gli impieghi alle imprese, dal 2010, si sono ridotti di circa 64 miliardi di Euro (-31 miliardi di Euro di finanziamenti per le PMI)
- Le condizioni di accesso al credito peggiorano: nel **62,4% dei casi le PMI hanno riscontrato difficoltà** a ottenere i finanziamenti
- **La contrazione del credito riflette la debolezza della domanda, ma anche le politiche di offerta attuate dai gruppi bancari soprattutto nei confronti delle imprese più rischiose**

IMPIEGHI LORDI ALLE IMPRESE



MARKET TRENDS

- L'accumulo dei bad loans e dei crediti non perfoming, da attribuire al progressivo deterioramento del quadro economico, ha scoraggiato la crescita degli impieghi

- Il processo di revisione degli assetti di vigilanza prudenziale per le banche ha introdotto un nuovo quadro regolamentare poco favorevole allo sviluppo degli impieghi

- La necessità di allinearsi ai nuovi requisiti di vigilanza sulla liquidità ha portato ad un maggiore selettività dell'offerta del credito che, unitariamente alla debolezza della domanda, ha contribuito ad aggravare ulteriormente il quadro economico

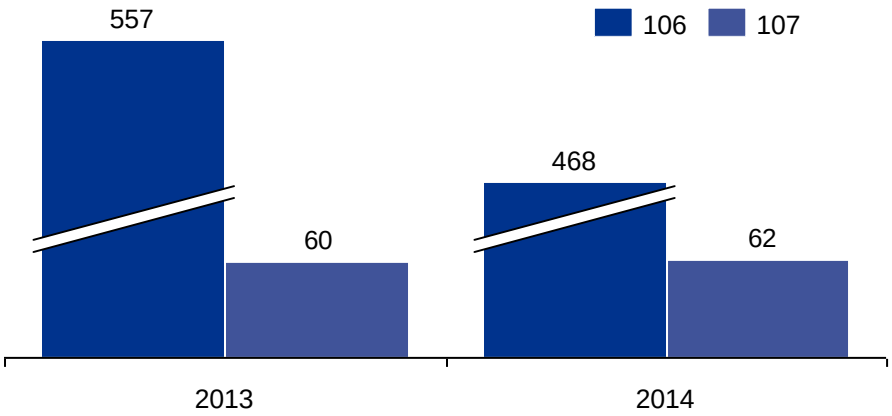
- L'arresto delle cartolarizzazioni e della cessione del credito, utili per alleviare i vincoli di capitale e liquidità, ha ulteriormente irrigidito le strutture finanziarie delle banche

Fonte: Il Sole 24 Ore, elaborazione KPMG su dati banca d'Italia

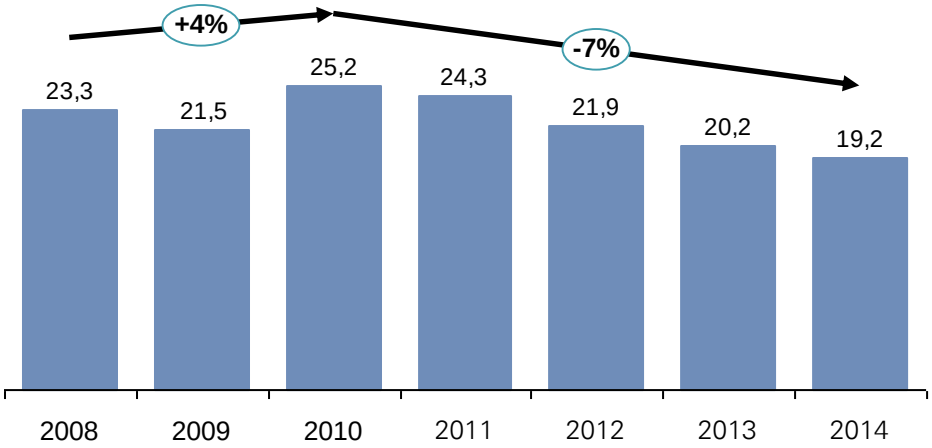
© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Evoluzione del settore dei Confidi in Italia

CONFIDI ISCRITTI AGLI ALBI (unità)



GARANZIE RILASCIATE DAI CONFIDI ALLE IMPRESE (€mld)



- ✓ Il trend di consolidamento e razionalizzazione, verificatosi anche nella fase espansiva del mercato della garanzia, è proseguito in modo particolarmente evidente tra il 2013 e il 2014
- ✓ La mancata sinergia legata all'incremento della garanzia pubblica a carico dello Stato, in sostituzione di quella privata dei Confidi, non ha prodotto una sostanziale barriera alla riduzione del credito alle PMI

L'evoluzione del settore riflette le dinamiche recessive del Sistema Italia ed evidenzia un bisogno crescente di supporto per l'accesso al credito da parte delle imprese

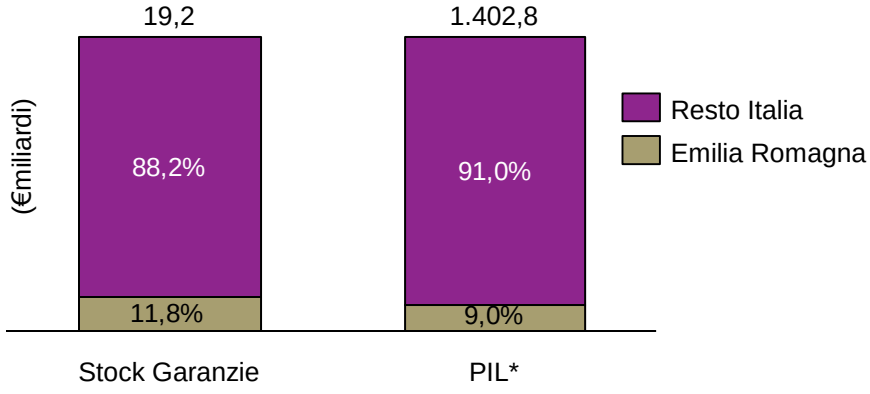
Fonte: elaborazione KPMG su dati Banca d'Italia

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Evoluzione regionale delle garanzie Confidi

COMMENTI

- **Riduzione dimensione del mercato** nel 2014 pari al 5% rispetto al 2013, circa 1 miliardo di Euro di garanzie rilasciate in meno
- **La contrazione della dimensione del mercato risulta più evidente nel nord Italia** (-7,5%) rispetto alle altre zone della penisola (+2,4% il centro, -0,1% il sud)
- Nonostante la riduzione della dimensione del proprio mercato, **il nord Italia rimane il primo contribuente in termini di garanzie rilasciate** (58,1%)
- **L'Emilia Romagna si colloca al secondo posto in termini di garanzie rilasciate** con circa 2,3 miliardi di euro di erogato e l'11,8% di quota di mercato
- **L'Emilia Romagna è la regione che ha subito nel 2014 la maggiore contrazione del mercato** con un -11,2% e circa 300 milioni di Euro di garanzie rilasciate in meno



*:Dato riferito all'anno 2012

Fonte: elaborazione KPMG su dati Banca d'Italia

GARANZIE RILASCIATE DAI CONFIDI PER REGIONE (€mln)

€Mln	2013	2014	Var%yoy	%Garantito
Piemonte	1.975	1.959	-0,8%	7,4%
Valle d'Aosta	153	159	3,9%	21,6%
Lombardia	3.950	3.591	-9,1%	3,3%
Liguria	535	499	-6,7%	5,5%
Trentino-Alto Adige	485	457	-5,8%	3,6%
Veneto	2.010	1.840	-8,5%	4,2%
Friuli-Venezia Giulia	476	454	-4,6%	5,9%
Emilia-Romagna	**2.547**	**2.263**	**-11,2%**	**5,1%**
Toscana	2.056	1.933	-6,0%	6,2%
Umbria	473	458	-3,2%	7,5%
Marche	917	906	-1,2%	7,8%
Lazio	836	845	1,1%	1,8%
Abruzzo	521	550	5,6%	8,0%
Molise	64	65	1,6%	7,2%
Campania	470	467	-0,6%	2,7%
Puglia	561	601	7,1%	4,8%
Basilicata	84	89	6,0%	5,0%
Calabria	153	145	-5,2%	3,8%
Sicilia	1.244	1.208	-2,9%	9,0%
Sardegna	709	713	0,6%	13,0%
Italia	**20.219**	**19.202**	**-5,0%**	**4,7%**

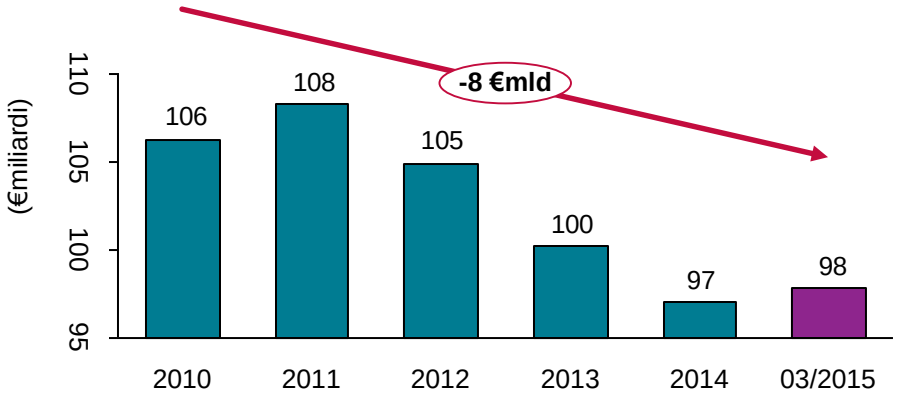
© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Evoluzione del Sistema dei Confidi in Emilia Romagna

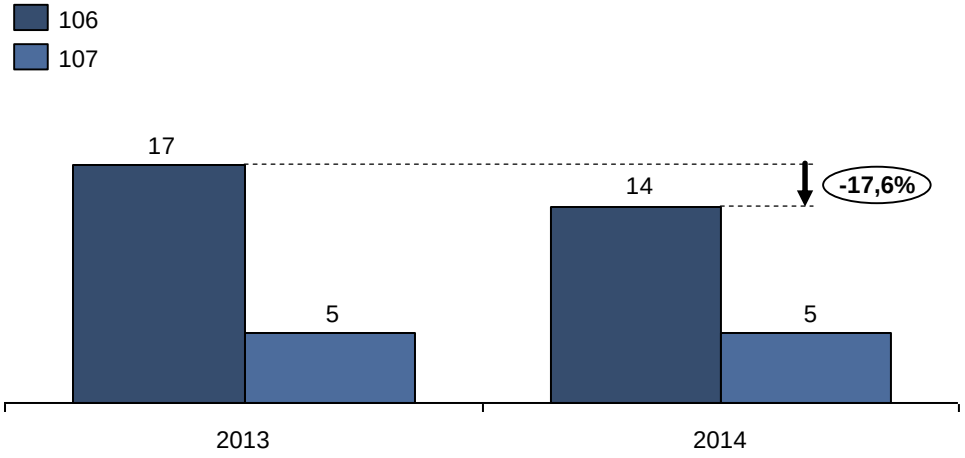
COMMENTI

- **La regione Emilia Romagna presenta gli stessi trend riflessi nel Sistema Confidi nazionale**
- **Il numero di Confidi iscritti all'albo si è ridotto** del 17,6%, passando da 22 unità complessive nel 2013 alle 19 attuali (-3 unità)
- Gli impieghi lordi alle imprese hanno sofferto una riduzione del 7,6% dal 2010, che rappresenta una contrazione di circa 8 miliardi di Euro
- **La percentuale di garantito sul totale degli impieghi è in linea con la media nazionale** ma notevolmente al disotto rispetto ai best performing Valle d'aosta e Sardegna
- Gli impieghi garantiti sono suddivisi quasi equamente tra micro e piccola impresa e tra media e grande impresa

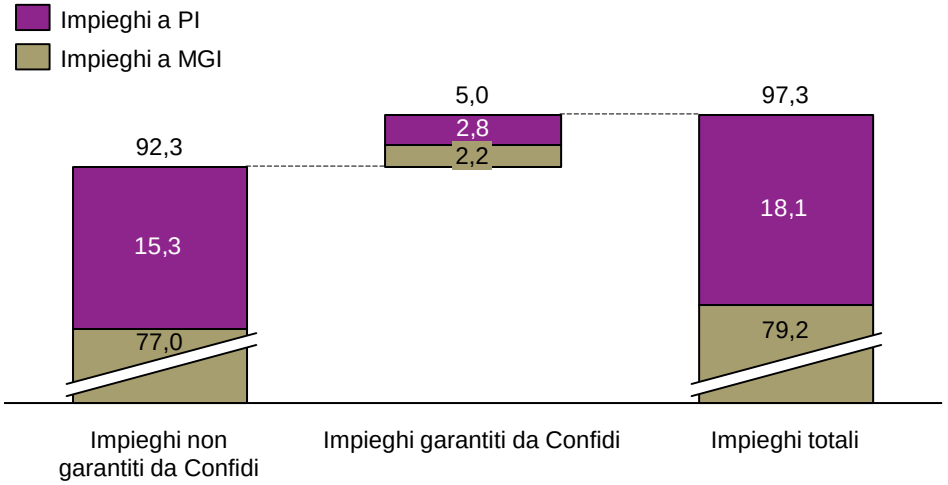
IMPIEGHI LORDI ALLE IMPRESE



CONFIDI ISCRITTI AGLI ALBI (unità)



IMPIEGHI LORDI PER TIPOLOGIA



© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Il sistema dei Confidi in ER

Confidi

	Sede	Assetto istituzionale	Settore principale	Sedi operative (#)	Stock garanzie in ER (€mln)	Soci (#)
UNIFIDI E.R.	Bologna	107	Artigianato	4	835,0	77.184
COFITER E.R.	Bologna	107	Terziario	1	109,9	31.350
FIDINDUSTRIA E.R.	Bologna	107	Industriale	4	83,7	4.420
COOPERFIDI ITALIA	Bologna (Nazionale)	107	Terziario	4	41,4	3.519
CONFIDI PUNTO NET	Rimini	107	Terziario	12	37,1	7.783
AGRIFIDI MO. RE. FE.	Modena	106	Agroalimentare	1	nd	nd
AGRIFIDI UNO E.R.	Bologna	106	Agroalimentare	3	nd	nd
COFIRE	Reggio Emilia	106	Industriale	1	nd	nd
CONFART. FIDI FE.	Ferrara	106	Artigianato	13	nd	nd
CONFART FIDI FC.	Cesena	106	Artigianato	7	nd	nd
CONFIDI PROF	Bologna	106	Liberi prof.	1	nd	nd
CONFIDI ROMAGNA E FE.	Forlì	106	Industriale	5	nd	nd
COOP. ART. DI GAR. FELSINEA	Bologna	106	Artigianato	1	nd	nd
COOP. DI GARANZIA	Forlì	106	Terziario	2	nd	nd
COOP. DI GAR. FRA COMM. DI PR.	Parma	106	Terziario	1	nd	nd
COOP. FINTERZIARIO	Rimini	106	Terziario	1	nd	nd
COROGA	Forlì	106	Agroalimentare	1	nd	nd
SOC. COOP. DI GAR. FRA COMM.	Piacenza	106	Terziario	1	nd	nd
UNIONFIDI PR.	Parma	106	Industriale	1	nd	nd

Confidi 107 con sede in ER:

- 1.107,1 mln di € di garanzie
- 48,9% di quota di mercato

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Agenda

	Pag.
Introduzione	2
Contesto di riferimento	4
Razionali	10
Opzioni di aggregazione	18
Possibili sinergie	31
Fattori abilitanti	35
Allegati	41

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Opportunità e vincoli dell'integrazione

Aree	Opportunità	Vincoli
Governance e patrimonio	▪ Livello di patrimonializzazione e potere contrattuale con le banche idoneo a rafforzare il sistema regionale delle garanzie ▪ Possibilità di mettere in comune investimenti che le Società stand alone dovrebbero sostenere (reti, adeguamenti normativi e regolamentari, strutture di controllo, etc.)	▪ Rafforzamento delle dotazione patrimoniale aggregata per un migliore sostegno alle imprese
Modello operativo	▪ Possibilità di ampliare l'offerta prodotti (es. consulenza, piccolo credito, garanzia equity, etc.) ▪ Valorizzazione dei rispettivi punti di forza distributivi (agenti, associazione) ▪ Estrazione di importanti sinergie commerciali e di costo	▪ Necessità di salvaguardare le specificità dei singoli modelli operativi
Mercato	▪ Creazione di un potenziale polo aggregante sul territorio con maggiore potere contrattuale nei confronti del sistema pubblico e bancario	▪ Assicurare la prossimità dei centri patrimoniali per la gestione in loco

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

I razionali dell'operazione

Creazione di un polo di riferimento in Emilia Romagna per la concessione della garanzia e per i servizi finanziari alle PMI massimizzando l'efficacia delle delle risorse patrimoniali disponibili

I razionali strategici

1	Consolidamento del sistema dell'ER di garanzia al credito delle imprese consentendo di reggere l'urto della prevedibile erosione del patrimonio	✓ ***Livello di patrimonializzazione e potere contrattuale con le banche idoneo a rafforzare il sistema regionale delle garanzie***
2	Maggiore efficienza e ricerca di economie di scala sulla base di una potenziale maggiore operatività del soggetto "combined"	✓ ***Razionalizzazione dei costi operativi attraverso una revisione dell'assetto organizzativo ed operativo***
3	Possibilità di diversificazione del rischio del portafoglio crediti complessivo	✓ ***Potenziale ampliamento dell'offerta con estensione dei servizi offerti, grazie all'accresciuta capacità di investimento***
4	Maggiore capillarizzazione della rete distributiva per valorizzare l'attività commerciale sul territorio	✓ ***Valorizzazione delle reti distributive***
5	Maggiore efficacia nella gestione del credito problematico	✓ ***Supporto alle imprese in maggiori difficoltà***
6	Maggiore leva ed efficienza sulla gestione delle risorse pubbliche	✓ ***Massimizzazione e supporto alle politiche economiche regionali di sostegno per l'accesso al credito***

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

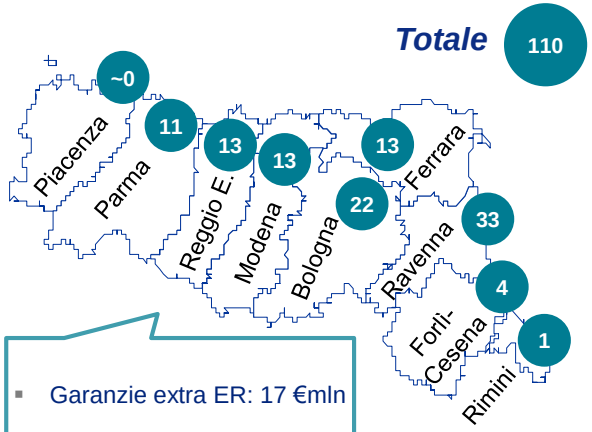
Company profile

	Cofiter Confidi Terziario Emilia Romagna	FIDINDUSTRIA Confidi Residente Emilia-Romagna	Unifidi Emilia Romagna Garantiamo l'impresa
Storia	Iscritto all'elenco degli intermediari finanziari vigilati dall'aprile 2011 Garantisce le imprese Italiane per i loro affidamenti bancari a sostegno delle loro idee imprenditoriali e il loro business Opera con oltre 30 persone e collabora con le reti di importanti Associazioni di Categoria	Operativo dal 1981, è iscritto nell'Elenco degli intermediari finanziari vigilati La società ha l'obiettivo di di agevolare l'accesso al credito attraverso garanzie collettive prestate alle banche convenzionate	Più grande Consorzio Unitario di garanzia in Emilia Romagna, iscritto nell'Elenco degli intermediari finanziari vigilati La società ha l'obiettivo garantire i soci in modo tale da ridurre i rischi di esposizione verso le banche e ottenere una maggiore liquidità a condizioni e tassi più competitivi
Mission	Offrire servizi di credito per le imprese, sviluppare servizi e strumenti complementari alla garanzia e completare l'offerta di servizi del canale associativo, di cui Cofiter intende essere, in modo innovativo, il punto di riferimento per le attività di supporto creditizio delle micro, piccole e medie imprese	Accompagnare le imprese verso un'attenta e consapevole gestione finanziaria, proponendo finanziamenti assistiti da garanzia e servizi di analisi gestionale	Garantire l'impresa, restituire protagonismo agli investimenti e attivare a livello pubblico e bancario le sinergie giuste per concretizzarli con successo
Assetto Istituzionale	107 pre riforma	107 pre riforma	107 pre riforma
Segmenti clientela	In prevalenza micro e piccole imprese del terziario	In prevalenza piccole e medie imprese industriali	In prevalenza piccole e medie imprese artigiane
Catena distributiva	La società opera con 1 sede in ER e, in aggiunta, collabora con reti indirette	La società opera con 4 sedi in ER e, in aggiunta, collabora con reti indirette	La società opera con 4 sedi in ER e, in aggiunta, collabora con reti indirette
Prodotti offerti	▪ Garanzia (tradizionale e tranched cover) ▪ Credito diretto/microcredito ▪ Mini-Bond (attraverso partecipazione al Fondo Progetto MiniBond Italia) ▪ Piattaforma on-line ▪ Gestione fondi pubblici	▪ Garanzia (tradizionale e tranched cover) ▪ Gestione fondi pubblici	▪ Garanzia (tradizionale e tranched cover) ▪ Gestione fondi pubblici

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Footprint geografico

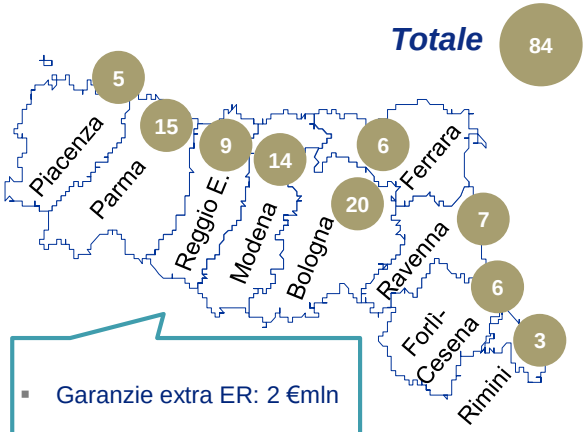
Cofiter



- Garanzie extra ER: 17 €mln

Garanzie totali (€mln)	127,0
Garanzie in ER (€mln)	109,9
Garanzie in ER/Garanzie Totali	86,5%
QdM garanzie in ER	4,9%

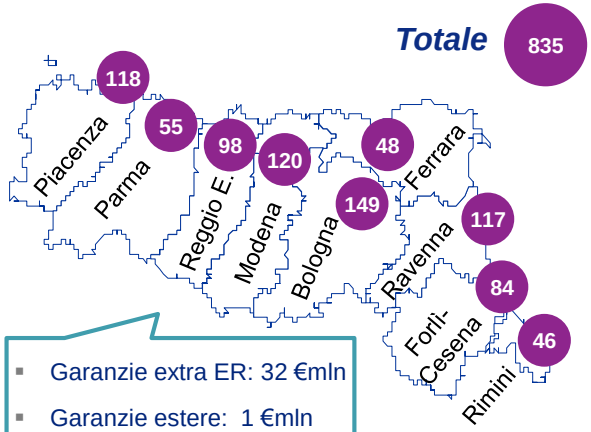
Fidindustria



- Garanzie extra ER: 2 €mln

Garanzie totali (€mln)	86,0
Garanzie in ER (€mln)	83,7
Garanzie in ER/Garanzie Totali	97,3%
QdM garanzie in ER	3,7%

Unifidi



- Garanzie extra ER: 32 €mln
- Garanzie estere: 1 €mln

Garanzie totali (€mln)	868,1
Garanzie in ER (€mln)	835,1
Garanzie in ER/Garanzie Totali	96,2%
QdM garanzie in ER	36,9%

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Rapporti di contribuzione al polo aggregante

Bozza per discussione

Voce (€mgl)	Cofiter	Fidindustria	Unifidi	Entità Combined 2014	Contribuzione
Margine di interesse	601,1	188,0	1.815,0	**2.604,1**	23% 7% 70%
Commissioni nette	2.702,8	1.030,2	6.031,6	**9.764,6**	28% 11% 62%
Margine di intermediazione	3.694,4	1.272,6	7.610,4	**12.577,4**	29% 10% 61%
Spese personale	2.078,2	1.584,1	4.846,1	**8.508,4**	24% 19% 57%
Altre Spese Amministrative	1.249,5	776,7	2.872,8	**4.899,0**	26% 16% 59%
Patrimonio Netto	16.287,9	8.812,8	56.508,7	**81.609,4**	20% 11% 69%
Stock garanzie lorde	126.988,5	86.004,6	868.139,0	**1.081.132,1**	12% 8% 80%
N. Soci (#)	31.350	4.420	77.184	**112.954**	28% 4% 68%

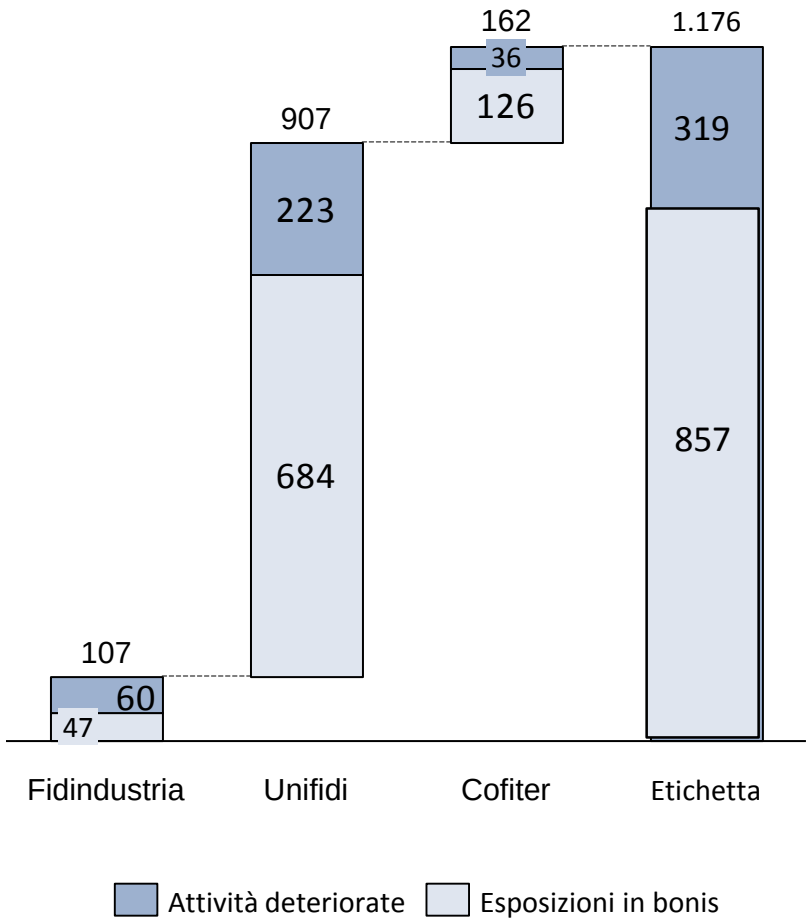
Cofiter Unifidi
Fidindustria

Fonte: bilanci societari 2014

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Esposizioni creditizie

Esposizione lorda (€mln)*



Aggregato delle esposizioni creditizie dei tre Confidi (€mln)

	Esposizione lorda	Rettifiche valore specifiche	Esposizione netta	Coverage
Attività deteriorate esposizioni per cassa				
Sofferenze	66,2	55,3	11,0	83%
Attività deteriorate esposizioni fuori bilancio				
Sofferenze	97,1	42,5	54,5	44%
Incagli	110,0	16,5	93,5	15%
Esposizioni ristrutturate	0,5	0,01	0,5	2%
Esposizioni scadute deteriorate	44,9	1,6	43,3	4%
Esposizioni in bonis				
Esposizioni scadute non deteriorate	33,3	0,5	32,8	2%
Altre esposizioni	823,8	10,5	813,3	1%

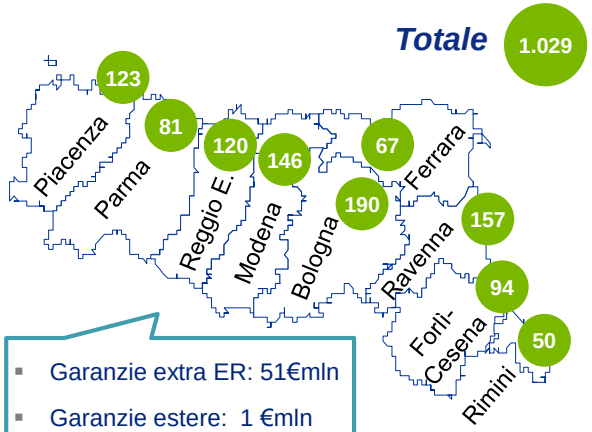
*Le rettifiche di valore di portafoglio delle esposizioni in bonis di Fidindustria, Unifidi e Cofiter ammontano rispettivamente a €1,2mln, €0 e €3,3mln

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Creazione di un polo aggregante per I Confidi dell'Emilia Romagna

Bozza per discussione

Entità Combined



- Garanzie extra ER: 51€mln
- Garanzie estere: 1 €mln

Garanzie totali (€mln)	**1.081,1**
Garanzie in ER (€mln)	**1.028,7**
Garanzie extra ER (€mln)	**52,4**
Garanzie in ER/Garanzie Totali	**95,2%**
QdM garanzie in ER	**45,5%**

Situazione al 31/12/2014

	Confidi	Stock garanzie (€mln)	QDM %
1	Unifidi	835	36,9%
2	EUROFIDI	332	14,7%
3	Cofiter	110	4,9%
4	FIDINDUSTRIA	84	3,7%
5	CONFIDI.NET	41	1,8%
6	COOPERFIDI ITALIA	37	1,6%
7	Altri	824	36,4%

Situazione post aggregazione

	Confidi	Stock garanzie (€mln)	QDM %
1	**Entity Combined**	1.029	45,5%
2	EUROFIDI	332	14,7%
3	CONFIDI.NET	41	1,8%
4	COOPERFIDI ITALIA	37	1,6%
5	Altri	824	36,4%

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

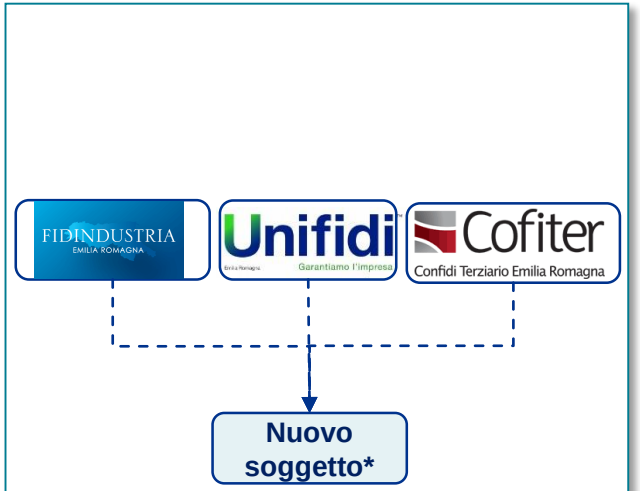
Agenda

	Pag.
Introduzione	2
Contesto di riferimento	4
Razionali	10
Opzioni di aggregazione	18
Possibili sinergie	31
Fattori abilitanti	35
Allegati	41

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

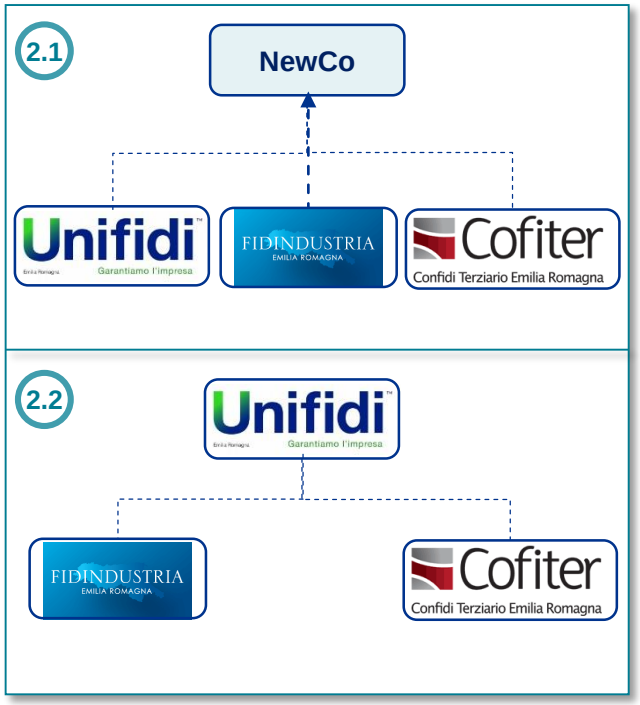
Le opzioni di aggregazione individuate

1 Fusione in un unico soggetto

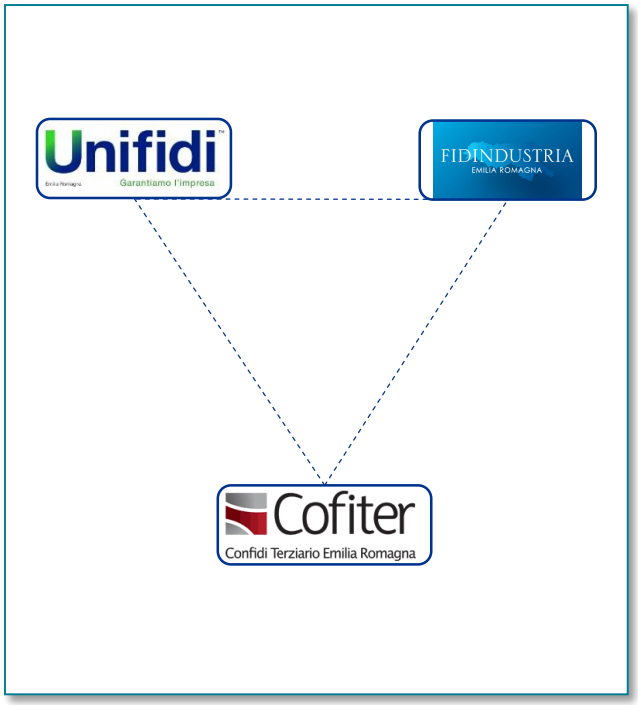


*: fusione di Cofiter e Fidindustria in Unifidi e successivamente creazione di un nuovo soggetto combined

2 Creazione di NewCo capogrupo di gruppo cooperativo paritetico

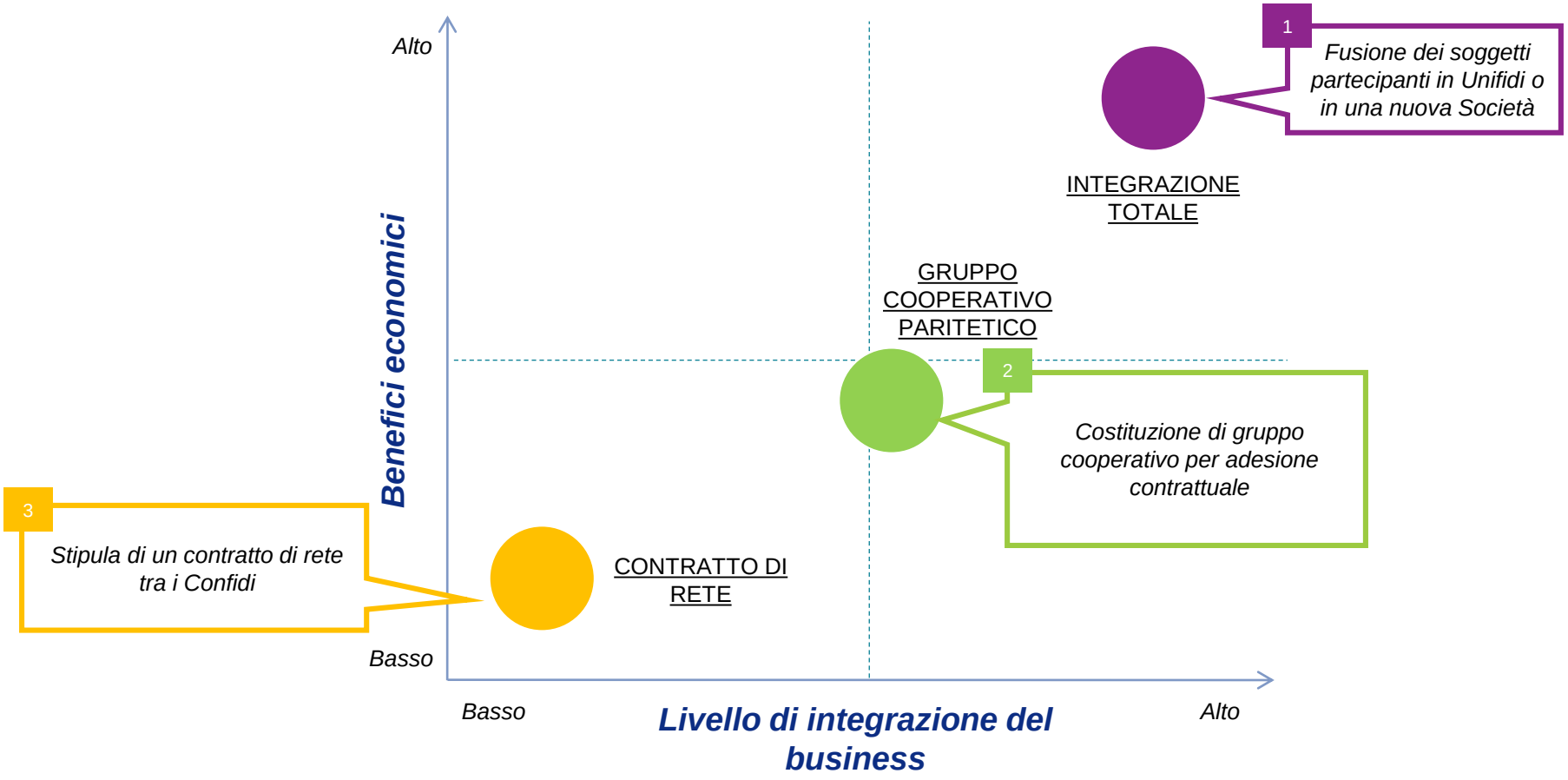


3 Contratto di rete per realizzazione "modello baricentro"



© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Matrice livello d'integrazione/benefici economici



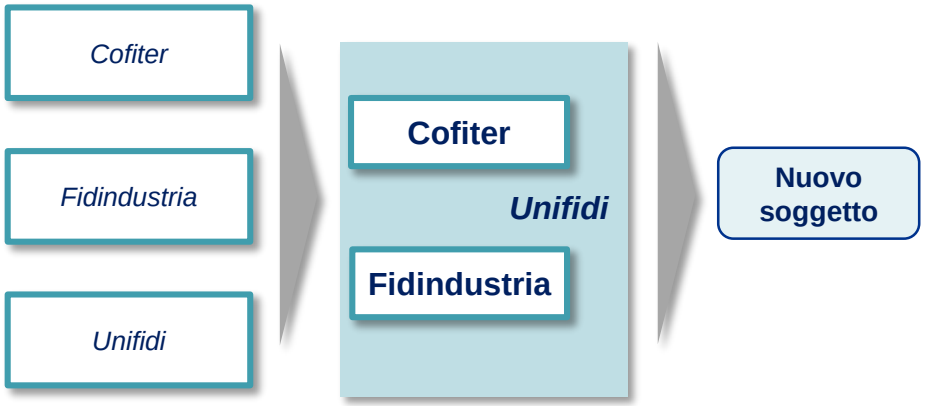
© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

1. Fusione in un unico soggetto (1/3)

Descrizione

- L'Operazione prevede la fusione per incorporazione di Cofiter e Fidindustria in Unifidi
- Unifidi conserva la propria soggettività giuridica mentre i due Confidi incorporati si estinguono
- Le azioni o le quote dei due Confidi incorporati vengono annullate e, in sostituzione, vengono assegnate ai soci azioni di Unifidi, nella misura determinata in base al rapporto di cambio
- Unifidi assume i diritti e gli obblighi dei due Confidi partecipanti alla fusione, proseguendo in tutti i loro rapporti, anche processuali, anteriori alla fusione

L'Operazione



© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

1. Fusione in un unico soggetto (2/3)

Principali riferimenti normativi

- Art.2513 cc → Criteri di prevalenza per le cooperative a mutualità prevalente: (a) i ricavi dalle vendite dei beni e dalle prestazioni di servizi verso soci sono superiori al 50% del totale dei ricavi; (b) il costo del lavoro dei soci è superiore al 50% del totale del costo del lavoro; (c) il costo della produzione per servizi ricevuti dai soci ovvero per beni conferiti dai soci è rispettivamente superiore al 50% del totale costi per servizi
- Art.2514 cc → Le cooperative a mutualità prevalente devono prevedere nei propri statuti: a) il divieto di distribuire i dividendi in misura superiore all'interesse massimo dei buoni postali fruttiferi, aumentato di due punti e mezzo rispetto al capitale effettivamente versato; b) il divieto di remunerare gli strumenti finanziari offerti in sottoscrizione ai soci cooperatori in misura superiore a due punti rispetto al limite massimo previsto per i dividendi; c) il divieto di distribuire le riserve fra i soci cooperatori; d) l'obbligo di devoluzione, in caso di scioglimento della società, dell'intero patrimonio sociale, dedotto soltanto il capitale sociale e i dividendi eventualmente maturati, ai fondi mutualistici per la promozione e lo sviluppo della cooperazione
- Art.2545 octies cc → La cooperativa perde la qualifica di cooperativa a mutualità prevalente quando non rispetti la condizione di prevalenza di cui all'articolo 2513 ovvero quando modifichi le previsioni statutarie di cui all'articolo 2514
- Art.13 comma 1 legge 326/03 → si intendono per "confidi" i consorzi con attività esterna, le società cooperative, le società consortili per azioni che svolgono l'attività di garanzia collettiva dei fidi; per "attività di garanzia collettiva dei fidi" si tende l'utilizzazione di risorse provenienti in tutto o in parte dalle imprese consorziate o socie per la prestazione mutualistica e imprenditoriale di garanzie volte a favorirne il finanziamento da parte delle banche e degli altri soggetti operanti nel settore finanziario
- Art.27 quinquies Legge Basevi → Le società cooperative e loro consorzi possono costituire ed essere soci di società per azioni o a responsabilità limitata

La fusione per incorporazione in Unifidi si configura come fusione omogenea e pertanto l'operazione non presenta le criticità tipiche in materia di devoluzione del patrimonio come nel caso di fusioni eterogenee

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

1. Fusione in un unico soggetto (3/3)

	Punto di forza/attenzione	Aspetti principali
Aspetti societari	✓ ✗	× Ampia articolazione della compagine societaria risultante nel nuovo soggetto a valle dell'Operazione ✓ Operazione societaria maggiormente utilizzata nel settore dei Confidi
Aspetti patrimoniali	✓	✓ Sicura massimizzazione del beneficio patrimoniale derivante dalla fusione per incorporazione
Aspetti economici	✓ ✓ ✓	✓ Massimizzazione delle sinergie estraibili dall'Operazione ✓ Risparmi stimati in circa il 15% dei costi complessivi aggregati ✓ Razionalizzazione dei processi
Aspetti organizzativi e operativi	✓ ✓	✓ Possibilità di effettuare investimenti condivisi che altrimenti i Confidi avrebbero dovuto sostenere singolarmente ✓ Generazione di sinergie organizzative (Compliance, legale, etc.)

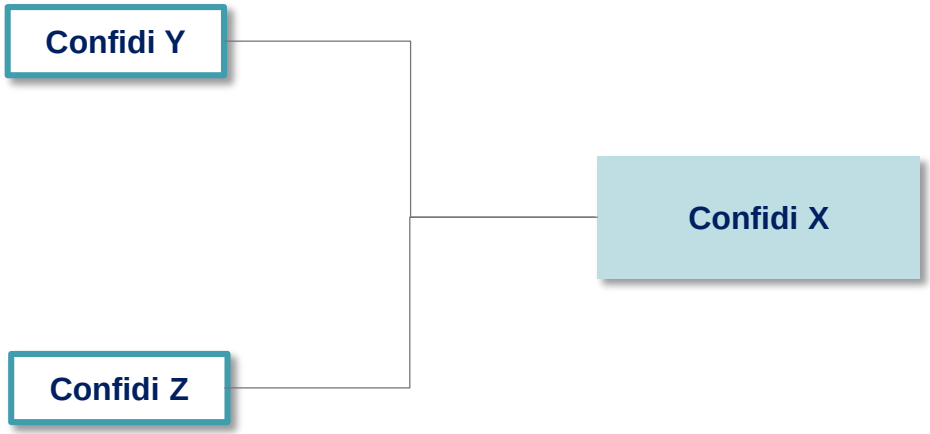
© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

2. Creazione gruppo cooperativo paritetico (1/3)

Descrizione

- L'Operazione prevede la creazione di un Gruppo per adesione contrattuale
- Il soggetto che acquisisce il coordinamento e controllo deve essere uno dei soggetti esistenti affinchè sia possibile il consolidamento del gruppo (contabile e di vigilanza)
- L'eventuale costituzione di una NewCo richiederebbe complessi meccanismi di trasferimento del patrimonio
- Devono essere definiti i principali aspetti di governance, di business ed operativi in capo alla società coordinatrice
- Le Società mantengono la propria autonomia giuridica

L'Operazione



© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

2. Creazione gruppo cooperativo paritetico (2/3)

Principali riferimenti normativi

- Art. 2545 septies c.c.→ Il gruppo cooperativo paritetico rappresenta uno strumento idoneo a costituire rapporti di collaborazione e di coordinamento tra imprese cooperative: a) è un modello organizzativo qualificato dallo stabile coordinamento sinergico tra attività gestionali di più società informate ad un indirizzo vincolante; b) presuppone una trama di durevoli collegamenti organizzativi, finanziari o tecnici volti alla realizzazione di una programmata politica comune; c) l'unità economica discende da un accordo fra più società che concorrono, in misura paritetica, alla formazione di una direzione strategica comune fondata su un "coordinamento equiordinato" delle rispettive politiche amministrative e finanziarie
- Art. 2545 septies c.c.→ Il contratto con cui più cooperative appartenenti anche a categorie diverse regolano, anche in forma consortile, la direzione e il coordinamento delle rispettive imprese deve indicare: la durata; la cooperativa o le cooperative cui è attribuita direzione del gruppo, indicandone i relativi poteri; l'eventuale partecipazione di altri enti pubblici e privati; i criteri e le condizioni di adesione e di recesso dal contratto; i criteri di compensazione e l'equilibrio nella distribuzione dei vantaggi derivanti dall'attività comune
- Art.60, comma 4 TUB→ Nel definire le funzioni che la capogruppo assolve nell'esercizio della propria attività di direzione e coordinamento, le riconosce il ruolo di referente di Bankit ai fini della vigilanza consolidata. La capogruppo ha il potere/dovere di a) manare direttive necessarie a dare attuazione alle istruzioni di Bankit nell'interesse della stabilità del gruppo, b) Richiedere alle società componenti notizie, dati e situazioni rilevanti ai fini dell'emanazione delle disposizioni - verificare il relativo adempimento da parte delle società componenti
- Art. 61 comma 1, TUB→ La capofila deve essere necessariamente una banca cooperativa, popolare o di credito cooperativo, ovvero una società finanziaria cooperativa. La capofila deve essere necessariamente unica
- Art. 61 comma 4, TUB→ Statuto Capofila: emanazione disposizioni alle società aderenti al gruppo per l'esecuzione delle istruzioni impartite da Bankit Competenza del CdA a determinare i criteri: a) per il coordinamento e la direzione delle società del gruppo; b) per l'esecuzione delle istruzioni di Bankit; c) per le decisioni concernenti l'assunzione e la cessione di partecipazioni; d) soggezione ai controlli di vigilanza di Bankit
- Art. 61 comma 4, TUB→ Statuto partecipanti: Indicazione posizione assunta nel gruppo - obbligo di essere tenute alla osservanza delle disposizioni impartite dalla capogruppo

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

2. Creazione gruppo cooperativo paritetico (3/3)

	Punto di forza/attenzione	Aspetti principali
Aspetti societari	✗ ✗	× Meccanismi di governance di gruppo non pienamente definiti × Operazione in fase di prima valutazione che parte dal sistema bancario e dalla vigilanza (credito cooperativo)
Aspetti patrimoniali	✗ ✓	x ✓ Massimizzazione del beneficio patrimoniale solo in caso di riconoscimento della vigilanza consolidata
Aspetti economici	✓ ✗	✓ In teoria, ampia area di sinergie estraibili dall'Operazione × In pratica, costi elevati di start-up e setup
Aspetti organizzativi e operativi	✓ ✓	✓ Tutela del radicamento sul territorio dei marchi ✓ Possibilità di una parziale condivisione degli investimenti che altrimenti i singoli Confidi avrebbero dovuto sostenere singolarmente

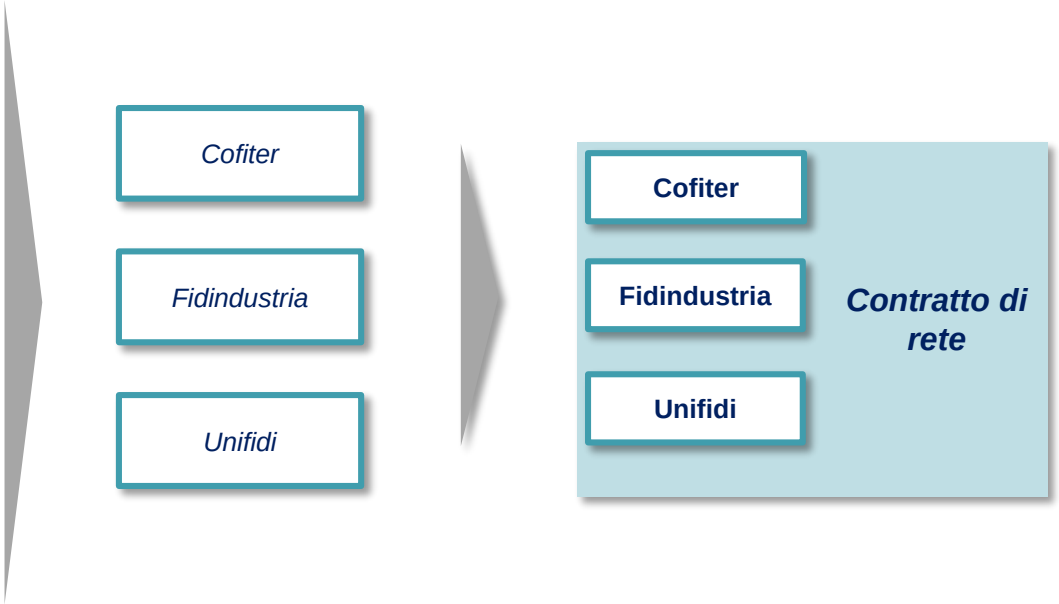
© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

3. Contratto di rete per realizzazione "modello baricentro" (1/3)

Descrizione

- L'Operazione prevede la stipula di un contratto di rete tra i tre Confidi
- Mediante la stipula del contratto di rete le Società si obbligano, sulla base di un programma comune, a:
  - Individuare una serie di servizi da svolgere in comune, ad esempio in termini di nuovi investimenti (es. Pianificazione e Controllo di Gestione, Risk management, Internal audit, Organizzazione, Amministrazione, presidio dei livelli di servizio offerti dal fornitore della piattaforma IT integrata)
  - Scambiarsi informazioni o prestazioni di natura industriale, commerciale, tecnica o tecnologica
  - Esercitare in comune una o più attività rientranti nell'oggetto della propria impresa (es. partecipazione a bandi come soggetto unico, elaborazione e controllo delle segnalazioni di vigilanza)
- Le Società mantengono la propria autonomia giuridica e non si determinano impatti sulle rispettive compagini sociali
- A differenza del Gruppo cooperativo non viene attribuito il potere di coordinamento e controllo ad un soggetto

L'Operazione



© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

3. Contratto di rete per realizzazione "modello baricentro" (2/3)

Principali riferimenti normativi

- Art. 3, co. 4 ter, D.L. 10 febbraio 2009, n. 5 → Con il contratto di rete due o più imprese si obbligano ad esercitare in comune una o più attività economiche rientranti nei rispettivi oggetti sociali allo scopo di accrescere la reciproca capacità innovativa e la competitività sul mercato

- Nello schema normativo è previsto che le parti prima predispongano un c.d. programma di rete, ossia un piano generale d'azione volto ad accrescere la capacità innovativa e la competitività, e che poi diano esecuzione concreta alle attività ivi previste. Tali attività possono essere di tre tipi:

  1. Collaborazione tra le parti in ambiti attinenti l'esercizio delle proprie imprese
  2. Scambio tra le parti di informazioni o di prestazioni praticamente di qualsiasi natura (industriale, commerciale, tecnica e tecnologica)
  3. Esercizio in comune tra le parti di una o più attività rientranti nell'oggetto delle rispettive imprese

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

3. Contratto di rete per realizzazione "modello baricentro" (3/3)

Bozza per discussione

	Punto di forza/attenzione	Aspetti principali
Aspetti societari	✓	✓ Nessun impatto sugli attuali assetti societari
Aspetti patrimoniali	✗	✗ Nessun beneficio in termini patrimoniali
Aspetti economici	✗ ✓	✓ ✗ Sinergie estraibili dall'operazione valutabili in funzione del grado di condivisione di attività e risorse definito da contratto
Aspetti organizzativi e operativi	✓	✓ Operazione a garanzia della continuità operativa dei soggetti partecipanti al Progetto

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Analisi comparativa

Bozza per discussione

	Fusione in un unico soggetto	Gruppo Cooperativo Paritetico	Contratto di rete
Aspetti societari	✓ ✗	✗ ✗	✓
Aspetti patrimoniali	✓	✗ ✓	✗
Aspetti economici	✓ ✓ ✓	✓ ✗	✗ ✓
Aspetti organizzativi e operativi	✓ ✓	✓ ✓	✓

COMMENTI

- ✓ Alla luce delle precedenti considerazioni, del contesto di riferimento e delle peculiarità di business e operative dei Confidi, si ritiene la fusione in un unico soggetto l'operazione preferibile per la massimizzazione delle sinergie e dei vantaggi patrimoniali e di vigilanza
- ✓ Le simulazioni esposte nel seguito del documento si basano sull'ipotesi di fusione per incorporazione

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Agenda

	Pag.
Introduzione	2
Contesto di riferimento	4
Razionali	10
Opzioni di aggregazione	18
Possibili sinergie	31
Fattori abilitanti	35
Allegati	41

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Preliminare stima delle sinergie potenziali

Bozza per discussione

Costi aggredibili (€/mgl)	COFITER	FIDINDUSTRIA	UNIFIDI	COMBINED	Costo post FUSIONE	Risparmio di costo %
1 Costi di Revisione	47	31	34	112	40	64%
2 Internal Audit	17	27	25	69	30	57%
3 Governance	166	176	211	553	180	68%
4 Sistema Informativo	266	54	336	594	450	24%
5 Affitti, manutenz. e utenze	173	135	516	824	550	33%
6 Auto aziendali	-	43	170	213	200	6%
7 Costi assemblea soci	5	4	6	15	5	67%
8 Costo personale dipendente	1.885 (# 40)	1.408 (# 27)	4.615 (# 83)	7.955 (# 150)	6.762* (# 128)	15%
Totale				~10.335	~8.217	~21%

*: stima preliminare che sarà oggetto di approfondimento organizzativo di tipo analitico

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Aggregazione innovativa

Una strategia di aggregazione innovativa

✓La sinergia tra i 3 operatori può svilupparsi intorno ad un progetto innovativo, che superi il tradizionale impianto di sostegno all'accesso al credito e punti direttamente a coltivare l'"ambiente finanziario ottimale" intorno alle PMI dell'Emilia Romagna

✓L'"Ambiente finanziario ottimale" è costituito naturalmente ancora da credito, ma anche e sempre di più da advisory e da sostegno alla capitalizzazione d'impresa

✓La creazione di un unico soggetto permetterà all'Entità Combined di operare, non solo nelle attività "classiche" dei Confidi quali emissione di garanzie, agevolazione di accesso al credito da parte delle PMI ed erogazione di credito diretto per importi di limitata entità, ma anche in attività dedite a fornire un supporto qualificato alle PMI che presentino una solida struttura economico-finanziaria e ambiziosi progetti di sviluppo

✓Questi nuovi strumenti possono essere ricondotti principalmente a:
- Supporto alla patrimonializzazione
- Componenti di credito diretto
- Attività di intermediazione e negoziazione con le banche
- Erogazione di garanzie "equity"

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Nuove opportunità

Mercato	Opportunità	Principali servizi
PMI in crescita e con una solida struttura economico-finanziaria	***Presidiare nicchie di mercato oggi non prioritarie per le banche*** ***Avvio di prodotti innovativi in linea con il "nuovo stile" del Confidi***	**Finanziamenti diretti** **Garanzia equity** **Intermediazione / Negoziazione con le banche** **Garanzia con tagli maggiori** **Attività di gestione misure regionali**
Piccola impresa "diffusa"	***Costruire una relazione più solida e duratura attraverso una maggiore prossimità ai bisogni delle imprese***	**Garanzia** **Piccolo credito diretto** **Agevolazione accesso al credito**

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Agenda

	Pag.
Introduzione	2
Contesto di riferimento	4
Razionali	10
Opzioni di aggregazione	18
Possibili sinergie	31
Fattori abilitanti	35
Allegati	41

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

I principali fattori abilitanti

Supporto alla crescita

- Supporto stabile nel tempo a sostegno delle politiche di accesso al credito
- Riconoscimento come strumento privilegiato delle politiche economiche regionali sul territorio

Assetto istituzionale snello

- Governance snella e in grado di rispondere rapidamente alle nuove sfide del settore, pienamente rispondente ai requisiti previsti per i "nuovi 106"
- Assetto istituzionale da intermediario finanziario con una posizione di leadership nel territorio in tutte le province

Organizzazione efficiente

- Definizione di soluzioni organizzative snelle ed efficaci attraverso la valorizzazione delle competenze distintive di ciascun Confidi

Ottimizzazione della filiera

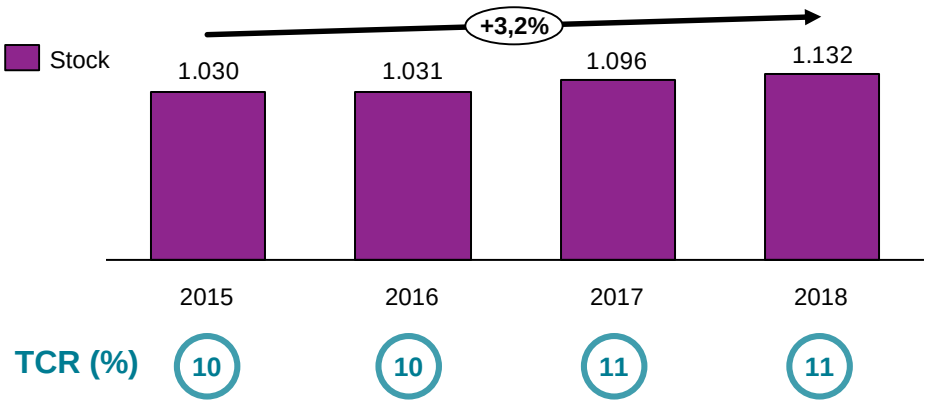
- Integrazione dell'operatività tra Fondo Centrale di Garanzia e il nuovo soggetto

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Impatti dell'intervento della Regione Emilia Romagna

Scenario inerziale[i]

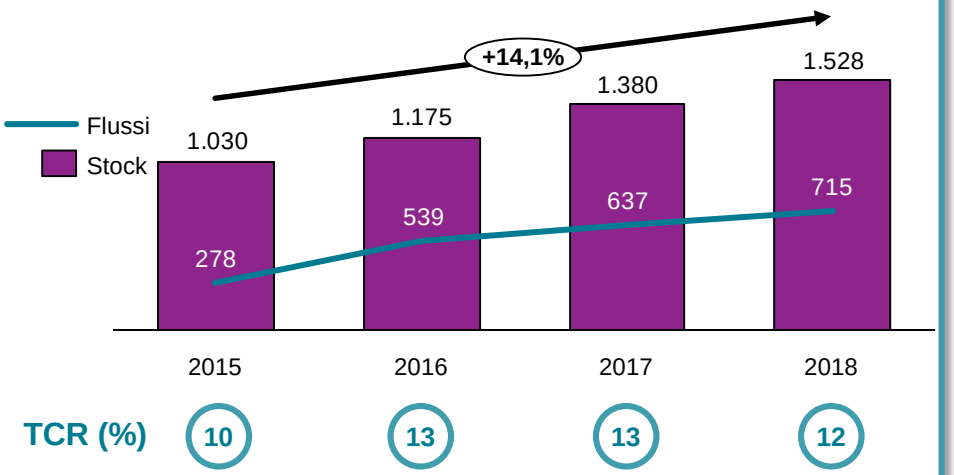
- Lo scenario inerziale prevede un incremento degli stock di garanzie pari a circa il 3% medio annuo come da somma dei singoli piani strategici dei 3 Confidi
- Con tali stock stimati, l'entity combined avrà un TCR decisamente superiore al requisito minimo richiesto dall'Autorità di Vigilanza



(i): nella stima non sono fattorizzati I nuovi prodotti e il potenziale intervento regionale

Scenario con intervento Regione ER[ii]

- Il potenziale intervento della Regione Emilia Romagna è ipotizzabile pari a 75 mln di euro di cui:
  - circa 30 mln di euro nel 2016, che permetterà al confidi di erogare ulteriori 200 mln di euro di garanzie all'anno (rispetto a quanto stimato dai piani strategici dei 3 Confidi) mantenendo un TCR del 12%
  - circa 45 mln di euro tra il 2016 e il 2018 a supporto dell'offerta innovativa



(i): nella stima sono fattorizzati I nuovi prodotti e il potenziale intervento regionale

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Fattori abilitanti

Evoluzione prevedibile requisiti patrimoniali – *Scenario inerziale*

Bozza per discussione

Conto Economico: Prospetto di sintesi					
Dati in €	2015F	2016E	2017E	2018E	CAGR '15-'20
Interessi attivi	2.343.794	2.476.552	2.621.825	2.637.386	4,0%
Interessi passivi	(368.014)	(374.704)	(378.788)	(378.788)	1,0%
Margine di interesse	**1.975.780**	**2.101.847**	**2.243.037**	**2.258.598**	**4,6%**
Commissioni attive	11.472.066	15.046.631	19.437.590	21.408.372	23,1%
Commissioni passive	(1.838.197)	(2.273.259)	(2.777.795)	(2.998.621)	17,7%
Commissioni Nette	**9.633.869**	**12.773.372**	**16.659.795**	**18.409.751**	**24,1%**
Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	n.c.
Utile (perdita) da cessione/riacquisto crediti ed att./pass. fin.	116.967	142.170	134.642	116.022	(0,3%)
Margine di Intermediazione	**11.726.616**	**15.017.389**	**19.037.473**	**20.784.370**	**21,0%**
Rett. di valore nette per deterioramento crediti	(12.931.738)	(8.923.656)	(7.957.220)	(8.407.990)	(13,4%)
Margine di intermed. post gest. fin.	**(1.205.122)**	**6.093.733**	**11.080.253**	**12.376.380**	**n.s.**
Spese Amministrative	(12.089.335)	(13.915.151)	(12.364.475)	(11.935.294)	(0,43%)
Spese per il personale	(7.034.990)	(6.574.631)	(6.113.871)	(5.599.845)	(7,32%)
Altre spese amministrative	(5.054.344)	(7.340.520)	(6.250.603)	(6.335.448)	7,82%
Risultato lordo di gestione	**(13.294.456)**	**(7.821.418)**	**(1.284.221)**	**441.086**	**(132,1%)**
Rettifiche di valore su att. Materiali e immateriali	(574.032)	(547.310)	(517.387)	(505.139)	(4,2%)
Altri proventi (oneri) di gestione	2.108.595	2.094.173	2.918.844	2.918.844	11,4%
Utile (perdite) delle partecipazioni	-	-	-	-	n.c.
Utile (perdita) della attività corrente ante imposte	**(11.759.893)**	**(6.274.555)**	**1.117.235**	**2.854.791**	**(162,4%)**
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(279.477)	(189.224)	(187.623)	(187.623)	(12,4%)
Utile (Perdita) d'esercizio	**(12.039.371)**	**(6.463.779)**	**929.614**	**2.667.168**	**(160,5%)**

Stock e Flussi di Garanzie				
	2015F	2016E	2017E	2018E
Stock Garanzie erogate	1.029.794.913	1.031.296.902	1.096.091.451	1.132.262.559
Flusso Garanzie erogate	278.200.000	359.340.000	417.428.000	475.137.952

Requisiti Patrimoniali				
	2015F	2016E	2017E	2018E
RWA complessivi	765.950.826	697.681.445	688.375.502	689.874.896
PdV	79.002.752	72.000.853	74.968.917	76.344.088
Total Capital Ratio	10%	10%	11%	11%
Total Capital Ratio target	10%	12%	12%	12%
Patrimonio Target @12%	76.595.083	83.721.773	82.605.060	82.784.988
Delta patrimoniale @12%	-	(11.720.920)	(7.636.144)	(6.440.900)

COMMENTI

✓Assunzioni:

- Il piano inerziale è dato dalla somma dei rispettivi piani strategici dei tre confidi al netto delle sinergie di costo precedentemente stimate a partire dal 2016
- Il piano considera al suo interno costi di integrazione stimati all'1,5% delle spese amministrative, interamente scontati nell'anno 2016

✓Risultati:

- Per ottenere un TCR target del 12% nel 2018, l'Entity Combined necessiterà di iniezione di capitali per circa 12 mln di Euro nel 2016

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Fattori abilitanti

Evoluzione prevedibile requisiti patrimoniali – *Scenario di sviluppo*

Bozza per discussione

Conto Economico: Prospetto di sintesi					
Dati in €	2015F	2016E	2017E	2018E	CAGR '15-'20
Interessi attivi	2.343.794	2.776.552	2.921.825	2.937.386	*7,8%*
Interessi passivi	(368.014)	(374.704)	(378.788)	(378.788)	*1,0%*
Margine di interesse	**1.975.780**	**2.401.847**	**2.543.037**	**2.558.598**	***9,0%***
Commissioni attive	11.472.066	17.160.088	25.219.327	29.364.826	*36,8%*
Commissioni passive	(1.838.197)	(2.273.259)	(2.777.795)	(2.998.621)	*17,7%*
Commissioni Nette	**9.633.869**	**14.886.829**	**22.441.532**	**26.366.205**	***39,9%***
Dividendi e altri proventi	-	-	-	-	*n.c.*
Utile (perdita) da cessione/riacquisto crediti ed att./pass. fin.	116.967	142.170	134.642	116.022	*(0,3%)*
Margine di Intermediazione	**11.726.616**	**17.430.847**	**25.119.211**	**29.040.824**	***35,3%***
Rett. di valore nette per deterioramento crediti	(12.931.738)	(10.177.078)	(10.324.105)	(11.532.833)	*(3,7%)*
Margine di intermed. post gest. fin.	**(1.205.122)**	**7.253.769**	**14.795.105**	**17.507.991**	***n.s.***
Spese Amministrative	(12.089.335)	(13.915.151)	(12.364.475)	(11.935.294)	*(0,43%)*
Spese per il personale	(7.034.990)	(6.574.631)	(6.113.871)	(5.599.845)	*(7,32%)*
Altre spese amministrative	(5.054.344)	(7.340.520)	(6.250.603)	(6.335.448)	*7,82%*
Risultato lordo di gestione	**(13.294.456)**	**(6.661.382)**	**2.430.631**	**5.572.698**	***(174,8%)***
Rettifiche di valore su att. Materiali e immateriali	(574.032)	(547.310)	(517.387)	(505.139)	*(4,2%)*
Altri proventi (oneri) di gestione	2.108.595	2.094.173	2.918.844	2.918.844	*11,4%*
Utile (perdite) delle partecipazioni	-	-	-	-	*n.c.*
Utile (perdita) della attività corrente ante imposte	**(11.759.893)**	**(5.114.519)**	**4.832.087**	**7.986.402**	***(187,9%)***
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(279.477)	(189.224)	(187.623)	(187.623)	*(12,4%)*
Utile (Perdita) d'esercizio	**(12.039.371)**	**(5.303.743)**	**4.644.465**	**7.798.779**	***(186,5%)***

Stock e Flussi di Garanzie				
	2015F	2016E	2017E	2018E
Stock Garanzie erogate	1.029.794.913	1.175.296.902	1.380.091.451	1.528.262.559
Flusso Garanzie erogate	278.200.000	539.340.000	637.428.000	715.137.952
Incremento garanzie per intervento regione ER	-	180.000.000	220.000.000	240.000.000

Requisiti Patrimoniali				
	2015F	2016E	2017E	2018E
RWA complessivi	765.950.826	795.098.714	866.735.294	931.153.261
PdV	79.002.752	103.160.890	108.683.768	111.475.699
Total Capital Ratio	10%	13%	13%	12%
Total Capital Ratio target	10%	12%	12%	12%
Patrimonio Target @12%	76.595.083	95.411.846	104.008.235	110.807.238
Delta patrimoniale @12%	-	-	-	-

COMMENTI

✓Assunzioni:

- Incremento dotazione patrimoniale soggetto combined di circa € 30 milioni
- Crescita media stock garanzie erogate: 14%
- Durata media garanzie rilasciate: 5 anni
- Tassi di interesse e pricing commissionale stabile nel tempo ed allineato ai valori del piano inerziale
- Rapporto stock/RWA stabile nel tempo ed allineato ai valori del piano inerziale

✓Risultati:

- Con l'incremento di capitale di cui sopra, il Confidi riuscirà ad erogare ulteriori 600 mln di euro di garanzie in 3 anni mantenendo un TCR target del 12%

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

La value proposition della nuova entità

ENTITY COMBINED

Cofiter – Confidi Terziario Emilia Romagna

FIDINDUSTRIA EMILIA ROMAGNA

Unifidi – Garantiamo l'impresa

ASSOCIAZIONI

Elemento di raccordo tra associazioni e imprese in grado di generare up-side di valore

VIGILANZA

Solida dotazione patrimoniale con TCR a doppia cifra

IMPRENDITORIA

Approccio proattivo e innovativo verso il contesto imprenditoriale

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Agenda

	Pag.
Introduzione	2
Contesto di riferimento	4
Razionali	10
Opzioni di aggregazione	18
Possibili singergie	31
Fattori abilitanti	35
Allegati	41

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Prospetti Stato Patrimoniale e Conto Economico - *Cofiter*

STATO PATRIMONIALE

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	2.758	1.441	1.786	-35,2%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.471.502	9.182.040	24.653.772	281,0%
Crediti	37.692.544	36.075.999	21.637.834	-42,6%
Partecipazioni	-	-	-	nc
Attività fruttifere	**44.166.804**	**45.259.480**	**46.293.392**	**4,8%**
Attività materiali	2.123.409	2.062.118	1.993.394	-6,1%
Attività immateriali	4.437	3.482	1.774	-60,0%
Altre attività	5.265.365	5.428.707	2.525.837	-52,0%
Attività fiscali	329.402	284.917	159.510	-51,6%
Altre attività	**7.722.613**	**7.779.224**	**4.680.515**	**-39,4%**
TOTALE ATTIVO	**51.889.417**	**53.038.704**	**50.973.907**	**-1,8%**
Passivo				nc
Debiti	6.814.816	8.135.132	8.288.439	21,6%
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	nc
Passivo oneroso	**6.814.816**	**8.135.132**	**8.288.439**	**21,6%**
Altre passività	25.258.846	26.148.621	25.875.184	2,4%
Passività fiscali	75.192	82.452	3.402	-95,5%
Fondo TFR	415.592	465.356	518.985	24,9%
Fondo per rischi e oneri	-	-	-	nc
Altre passività	**25.749.630**	**26.696.429**	**26.397.571**	**2,5%**
Capitale	4.623.846	4.777.588	4.830.644	4,5%
Riserve	14.686.923	14.666.912	13.370.861	-9,0%
Riserva da valutazione	34.212	58.694	48.890	42,9%
Utile (perdita) d'esercizio	(20.010)	(1.296.051)	(1.962.498)	nc
Patrimonio netto	**19.324.971**	**18.207.143**	**16.287.897**	**-15,7%**
TOTALE PASSIVO	**51.889.417**	**53.038.704**	**50.973.907**	**-1,8%**

CONTO ECONOMICO

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Interessi attivi	1.256.730	1.052.918	601.047	-52,2%
Interessi passivi	(5)	(15)	(1)	nc
Margine di interesse	**1.256.725**	**1.052.903**	**601.046**	**-52,2%**
Commissioni attive	3.293.017	2.657.271	3.139.538	-4,7%
Commissioni passive	(819.011)	(875.144)	(436.714)	nc
Commissioni Nette	**2.474.006**	**1.782.127**	**2.702.824**	**9,2%**
Dividendi e altri proventi	3	7	-	-100,0%
Utile (perdita) da cessione/riacquisto crediti ed att./pass. fin.	122.124	199.788	390.516	219,8%
Margine di Intermediazione	**3.852.858**	**3.034.825**	**3.694.386**	**-4,1%**
Rett. di valore nette per deterioramento crediti	(1.202.236)	(1.158.434)	(2.030.821)	nc
Margine di intermed. post gest. fin.	**2.650.622**	**1.876.391**	**1.663.565**	**-37,2%**
Spese Amministrative	(2.607.842)	(3.006.238)	(3.327.681)	nc
Spese per il personale	*(1.750.516)*	*(1.821.824)*	*(2.078.184)*	*nc*
Altre spese amministrative	*(857.326)*	*(1.184.414)*	*(1.249.497)*	*nc*
Risultato lordo di gestione	**42.780**	**(1.129.847)**	**(1.664.116)**	**nc**
Rettifiche di valore su att. Materiali e immateriali	(87.026)	(104.833)	(113.701)	nc
Altri proventi (oneri) di gestione	131.227	(4.660)	(123.717)	nc
Utile (perdite) delle partecipazioni	(35.890)	-	-	nc
Utile (perdita) della atività corrente ante imposte	**51.091**	**(1.239.340)**	**(1.901.534)**	**nc**
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(71.101)	(56.711)	(60.964)	nc
Utile (Perdita) d'esercizio	**(20.010)**	**(1.296.051)**	**(1.962.498)**	**nc**

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Prospetti Stato Patrimoniale e Conto Economico - *Fidindustria*

Bozza per discussione

STATO PATRIMONIALE

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	10.768	2.031	2.107	-80,4%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	23.876.938	8.437.948	2.372.449	-90,1%
Crediti	26.382.592	40.778.921	32.991.824	25,1%
Partecipazioni	-	-	-	nc
Attività fruttifere	**52.001.728**	**49.218.900**	**35.366.380**	**-32,0%**
Attività materiali	1.092.594	1.036.630	980.263	-10,3%
Attività immateriali	6.192	2.893	138	-97,8%
Altre attività	1.120.773	105.036	102.286	-90,9%
Attività fiscali	93.850	63.997	48.915	-47,9%
Altre attività	**2.313.409**	**1.208.556**	**1.131.602**	**-51,1%**
TOTALE ATTIVO	**54.315.137**	**50.427.456**	**36.497.982**	**-32,8%**
Passivo				nc
Debiti	2.037.876	840.551	587.263	-71,2%
Passività finanziarie valutate al fair value	3.000.000	947.602	1.031.721	-65,6%
Passivo oneroso	**5.037.876**	**1.788.153**	**1.618.984**	**-67,9%**
Altre passività	40.465.877	39.646.369	25.550.474	-36,9%
Passività fiscali	131.060	84.568	3.619	-97,2%
Fondo TFR	351.834	397.664	512.070	45,5%
Fondo per rischi e oneri	-	-	-	nc
Altre passività	**40.948.771**	**40.128.601**	**26.066.163**	**-36,3%**
Capitale	4.165.726	4.504.033	4.738.950	13,8%
Riserve	15.154.590	3.743.243	4.410.686	-70,9%
Riserva da valutazione	600.351	19.334	(86.614)	-114,4%
Utile (perdita) d'esercizio	(11.592.177)	244.092	(250.187)	nc
Patrimonio netto	**8.328.490**	**8.510.702**	**8.812.835**	**5,8%**
TOTALE PASSIVO	**54.315.137**	**50.427.456**	**36.497.982**	**-32,8%**

CONTO ECONOMICO

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Interessi attivi	246.187	399.842	188.741	-23,3%
Interessi passivi	(212)	(119)	(767)	nc
Margine di interesse	**245.975**	**399.723**	**187.974**	**-23,6%**
Commissioni attive	2.113.035	1.870.801	1.030.239	-51,2%
Commissioni passive	(23.732)	(62.567)	-	nc
Commissioni Nette	**2.089.303**	**1.808.234**	**1.030.239**	**-50,7%**
Dividendi e altri proventi	-	-	-	nc
Utile (perdita) da cessione/riacquisto crediti ed att./pass. fin.	269.863	-	-	-100,0%
Margine di Intermediazione	**2.846.750**	**2.562.504**	**1.272.583**	**-55,3%**
Rett. di valore nette per deterioramento crediti	(12.178.686)	(2.441.588)	850.298	nc
Margine di intermed. post gest. fin.	**(9.331.936)**	**120.916**	**2.122.881**	**-122,7%**
Spese Amministrative	(2.227.083)	(2.529.876)	(2.360.826)	nc
Spese per il personale	*(1.228.183)*	*(1.500.723)*	*(1.584.119)*	*nc*
Altre spese amministrative	*(998.900)*	*(1.029.153)*	*(776.707)*	*nc*
Risultato lordo di gestione	**(11.559.019)**	**(2.408.960)**	**(237.945)**	**nc**
Rettifiche di valore su att. Materiali e immateriali	(69.010)	(69.078)	(64.249)	nc
Altri proventi (oneri) di gestione	112.193	2.789.599	101.484	-9,5%
Utile (perdite) delle partecipazioni	(37.691)	-	-	nc
Utile (perdita) della atività corrente ante imposte	**(11.553.527)**	**311.561**	**(200.710)**	**nc**
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(38.650)	(67.469)	(49.477)	nc
Utile (Perdita) d'esercizio	**(11.592.177)**	**244.092**	**(250.187)**	**nc**

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Prospetti Stato Patrimoniale e Conto Economico - *Unifidi*

Bozza per discussione

STATO PATRIMONIALE

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	6.491	3.099	2.291	-64,7%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.297.375	13.559.842	13.576.003	-5,0%
Crediti	108.439.565	86.086.807	95.254.450	-12,2%
Partecipazioni	-	-	-	nc
Attività fruttifere	**146.837.095**	**140.178.004**	**144.298.224**	**-1,7%**
Attività materiali	10.413.896	10.084.206	9.620.877	-7,6%
Attività immateriali	25.828	10.514	3.997	-84,5%
Altre attività	5.374.357	13.715.661	3.812.793	-29,1%
Attività fiscali	587.755	799.468	471.034	-19,9%
Altre attività	**16.401.836**	**24.609.849**	**13.908.701**	**-15,2%**
TOTALE ATTIVO	**163.238.931**	**164.787.853**	**158.206.925**	**-3,1%**
Passivo				nc
Debiti	7.863.353	17.112.577	21.678.150	175,7%
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	nc
Passivo oneroso	**7.863.353**	**17.112.577**	**21.678.150**	**175,7%**
Altre passività	85.369.653	80.852.647	77.803.070	-8,9%
Passività fiscali	196.703	221.106	194.315	-1,2%
Fondo TFR	1.781.197	1.739.201	1.978.658	11,1%
Fondo per rischi e oneri	-	-	44.000	nc
Altre passività	**87.347.553**	**82.812.954**	**80.020.043**	**-8,4%**
Capitale	33.444.194	37.234.994	37.230.819	11,3%
Riserve	36.223.472	35.292.403	28.033.913	-22,6%
Riserva da valutazione	(708.571)	(406.585)	(325.610)	nc
Utile (perdita) d'esercizio	(931.070)	(7.258.489)	(8.430.391)	nc
Patrimonio netto	**68.028.025**	**64.862.323**	**56.508.731**	**-16,9%**
TOTALE PASSIVO	**163.238.931**	**164.787.854**	**158.206.924**	**-3,1%**

CONTO ECONOMICO

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Interessi attivi	2.805.335	3.048.235	2.153.330	-23,2%
Interessi passivi	(841.691)	(802.206)	(338.327)	nc
Margine di interesse	**1.963.644**	**2.246.029**	**1.815.003**	**-7,6%**
Commissioni attive	15.431.640	14.359.422	9.114.681	-40,9%
Commissioni passive	(6.003.905)	(5.416.179)	(3.083.057)	nc
Commissioni Nette	**9.427.735**	**8.943.243**	**6.031.624**	**-36,0%**
Dividendi e altri proventi	-	-	-	nc
Utile (perdita) da cessione/riacquisto crediti ed att./pass. fin.	(280.205)	(100.515)	(236.271)	nc
Margine di Intermediazione	**11.111.174**	**11.088.757**	**7.610.356**	**-31,5%**
Rett. di valore nette per deterioramento crediti	(6.830.480)	(16.593.813)	(11.450.724)	nc
Margine di intermed. post gest. fin.	**4.280.694**	**(5.505.056)**	**(3.840.368)**	**-189,7%**
Spese Amministrative	(8.449.074)	(8.739.491)	(7.718.907)	nc
Spese per il personale	*(5.650.862)*	*(5.122.084)*	*(4.846.139)*	*nc*
Altre spese amministrative	*(2.798.212)*	*(3.617.407)*	*(2.872.768)*	*nc*
Risultato lordo di gestione	**(4.168.380)**	**(14.244.547)**	**(11.559.275)**	**nc**
Rettifiche di valore su att. Materiali e immateriali	(435.609)	(417.158)	(388.473)	nc
Altri proventi (oneri) di gestione	3.843.274	7.575.971	3.686.844	-4,1%
Utile (perdite) delle partecipazioni	-	-	-	nc
Utile (perdita) della atività corrente ante imposte	**(760.715)**	**(7.085.734)**	**(8.304.904)**	**nc**
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(170.354)	(172.755)	(125.486)	nc
Utile (Perdita) d'esercizio	**(931.069)**	**(7.258.489)**	**(8.430.390)**	**nc**

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Prospetti Stato Patrimoniale e Conto Economico – *Entity Combined*

Bozza per discussione

STATO PATRIMONIALE

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	20.017	6.571	6.184	-69,1%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	44.645.815	31.179.830	40.602.224	-9,1%
Crediti	172.514.701	162.941.727	149.884.108	-13,1%
Partecipazioni	-	-	-	nc
Attività fruttifere	**243.005.627**	**234.656.384**	**225.957.996**	**-7,0%**
Attività materiali	13.629.899	13.182.954	12.594.534	-7,6%
Attività immateriali	36.457	16.889	5.909	-83,8%
Altre attività	11.760.495	19.249.404	6.440.916	-45,2%
Attività fiscali	1.011.007	1.148.382	679.459	-32,8%
Altre attività	**26.437.858**	**33.597.629**	**19.720.818**	**-25,4%**
TOTALE ATTIVO	**269.443.485**	**268.254.013**	**245.678.814**	**-8,8%**
Passivo				
Debiti	16.716.045	26.088.260	30.553.852	82,8%
Passività finanziarie valutate al fair value	3.000.000	947.602	1.031.721	-65,6%
Passivo oneroso	**19.716.045**	**27.035.862**	**31.585.573**	**60,2%**
Altre passività	151.094.376	146.647.637	129.228.728	-14,5%
Passività fiscali	402.955	388.126	201.336	-50,0%
Fondo TFR	2.548.623	2.602.221	3.009.713	18,1%
Fondo per rischi e oneri	-	-	44.000	nc
Altre passività	**154.045.954**	**149.637.984**	**132.483.777**	**-14,0%**
Capitale	42.233.766	46.516.615	46.800.413	10,8%
Riserve	66.064.985	53.702.558	45.815.460	-30,7%
Riserva da valutazione	(74.008)	(328.557)	(363.334)	nc
Utile (perdita) d'esercizio	(12.543.257)	(8.310.448)	(10.643.076)	nc
Patrimonio netto	**95.681.486**	**91.580.168**	**81.609.463**	**-14,7%**
TOTALE PASSIVO	**269.443.485**	**268.254.014**	**245.678.813**	**-8,8%**

CONTO ECONOMICO

Dati in €	2012A	2013A	2014A	CAGR 12-14
Interessi attivi	4.308.252	4.500.995	2.943.118	-31,7%
Interessi passivi	(841.908)	(802.340)	(339.095)	nc
Margine di interesse	**3.466.344**	**3.698.655**	**2.604.023**	**-24,9%**
Commissioni attive	20.837.692	18.887.494	13.284.458	-36,2%
Commissioni passive	(6.846.648)	(6.353.890)	(3.519.771)	nc
Commissioni Nette	**13.991.044**	**12.533.604**	**9.764.687**	**-30,2%**
Dividendi e altri proventi	3	7	-	-100,0%
Utile (perdita) da cessione/riacquisto crediti ed att./pass. fin.	111.782	99.273	154.245	38,0%
Margine di Intermediazione	**17.810.782**	**16.686.086**	**12.577.325**	**-29,4%**
Rett. di valore nette per deterioramento crediti	(20.211.402)	(20.193.835)	(12.631.247)	nc
Margine di intermed. post gest. fin.	**(2.400.620)**	**(3.507.749)**	**(53.922)**	**nc**
Spese Amministrative	(13.283.999)	(14.275.605)	(13.407.414)	nc
Spese per il personale	*(8.629.561)*	*(8.444.631)*	*(8.508.442)*	*nc*
Altre spese amministrative	*(4.654.438)*	*(5.830.974)*	*(4.898.972)*	*nc*
Risultato lordo di gestione	**(15.684.619)**	**(17.783.354)**	**(13.461.336)**	**nc**
Rettifiche di valore su att. Materiali e immateriali	(591.645)	(591.069)	(566.423)	nc
Altri proventi (oneri) di gestione	4.086.694	10.360.910	3.664.611	-10,3%
Utile (perdite) delle partecipazioni	(73.581)	-	-	nc
Utile (perdita) della atività corrente ante imposte	**(12.263.151)**	**(8.013.513)**	**(10.407.148)**	**nc**
Imposte sul reddito dell'operatività corrente	(280.105)	(296.935)	(235.927)	nc
Utile (Perdita) d'esercizio	**(12.543.256)**	**(8.310.448)**	**(10.643.075)**	**nc**

© 2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

cutting through complexity

2015 KPMG Advisory S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero. Tutti i diritti riservati.

Denominazione e logo KPMG e "cutting through complexity" sono marchi e segni distintivi di KPMG International.