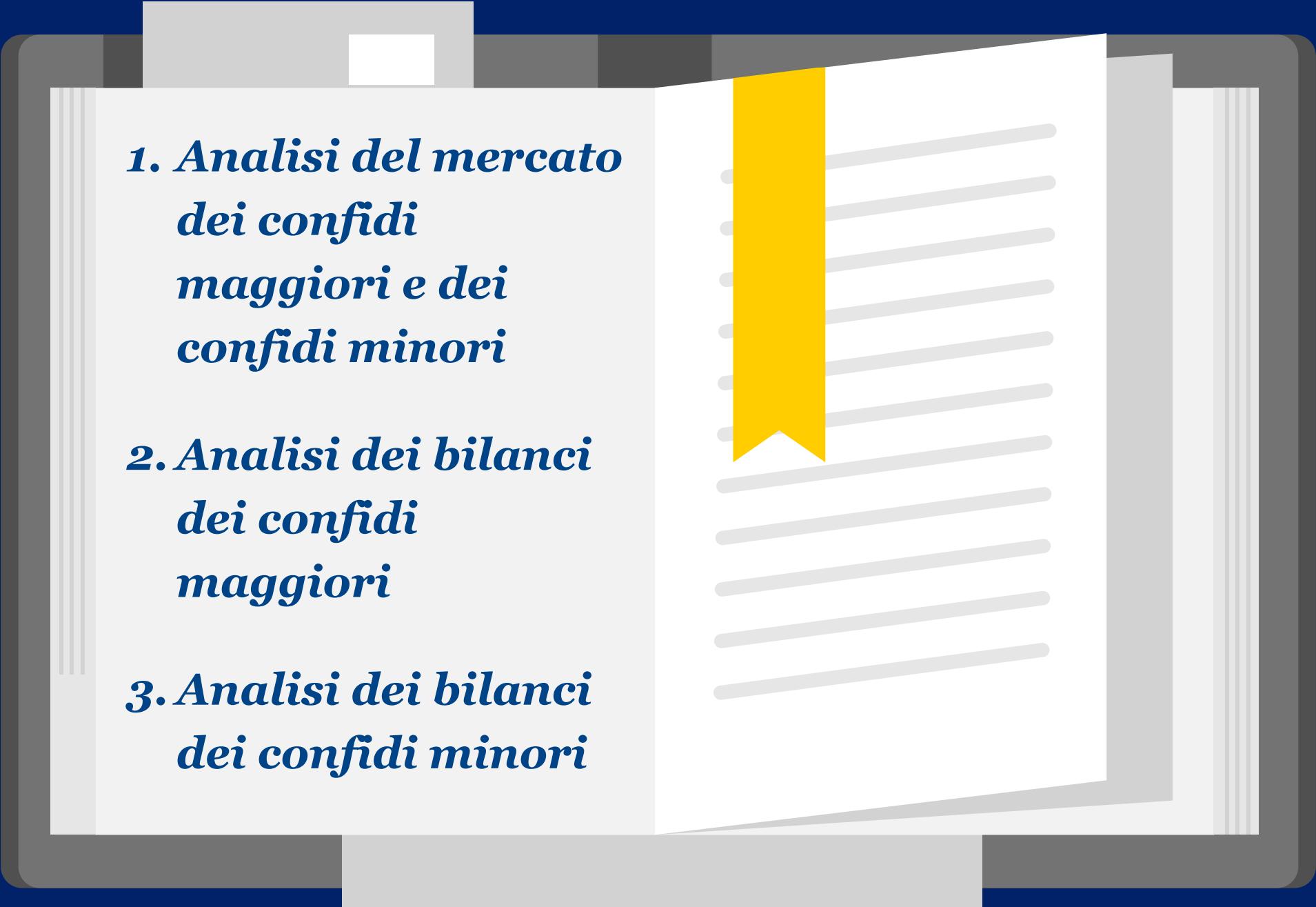


Il mercato delle garanzie in Italia

A cura di:

Diego Bolognese, Ph.D.

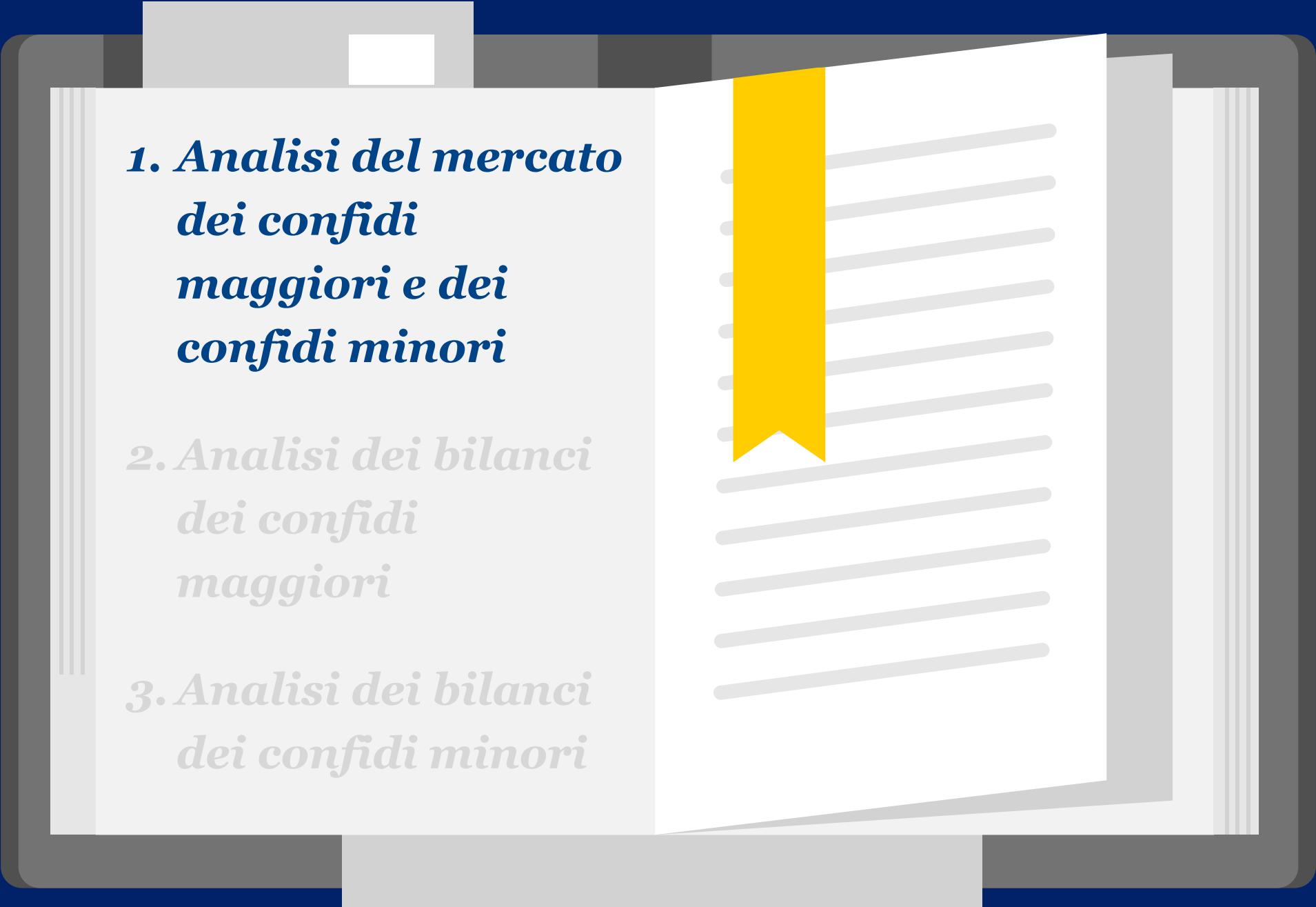
Roma, 10 maggio 2023



***1. Analisi del mercato
dei confidi
maggiori e dei
confidi minori***

***2. Analisi dei bilanci
dei confidi
maggiori***

***3. Analisi dei bilanci
dei confidi minori***

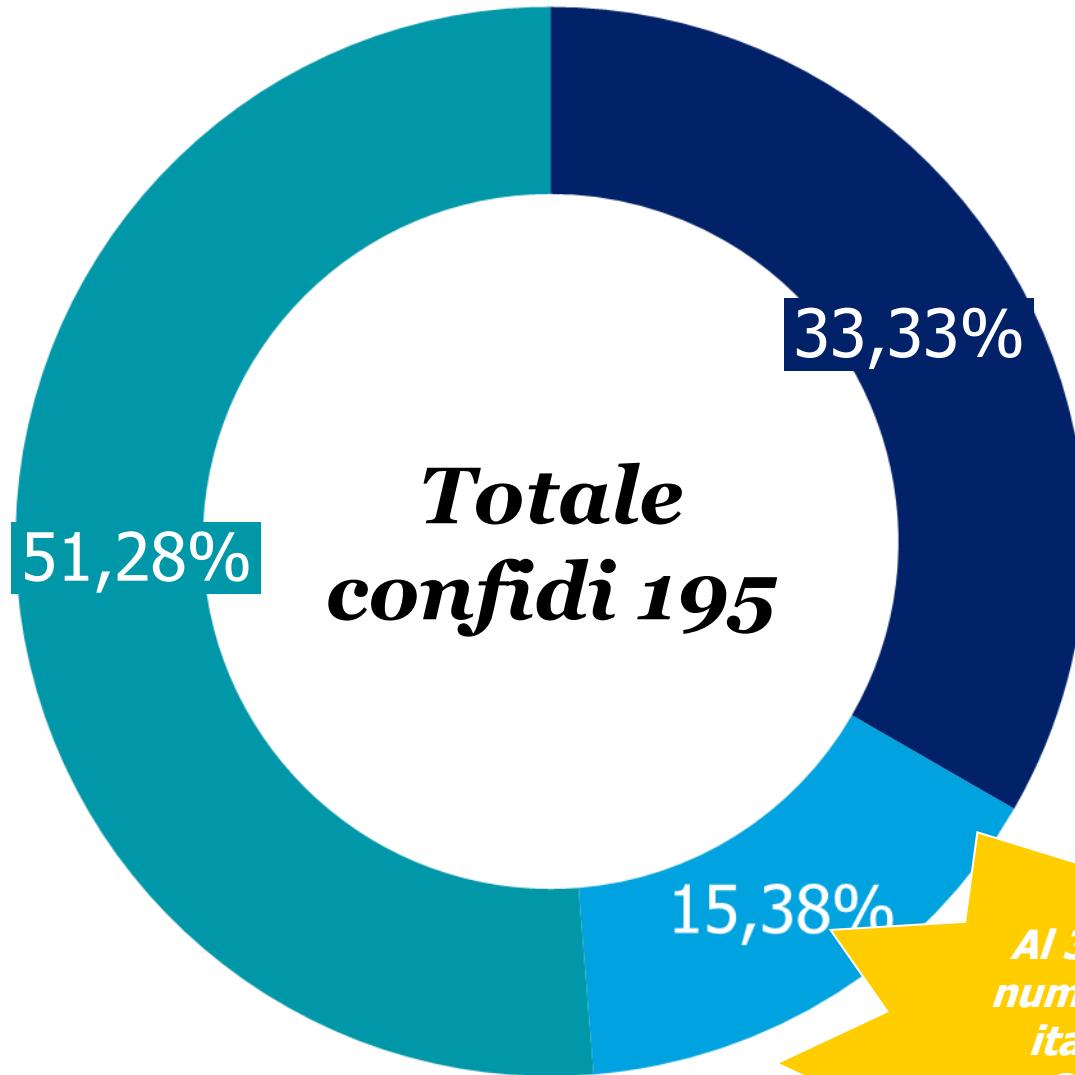


***1. Analisi del mercato
dei confidi
maggiori e dei
confidi minori***

*2. Analisi dei bilanci
dei confidi
maggiori*

*3. Analisi dei bilanci
dei confidi minori*

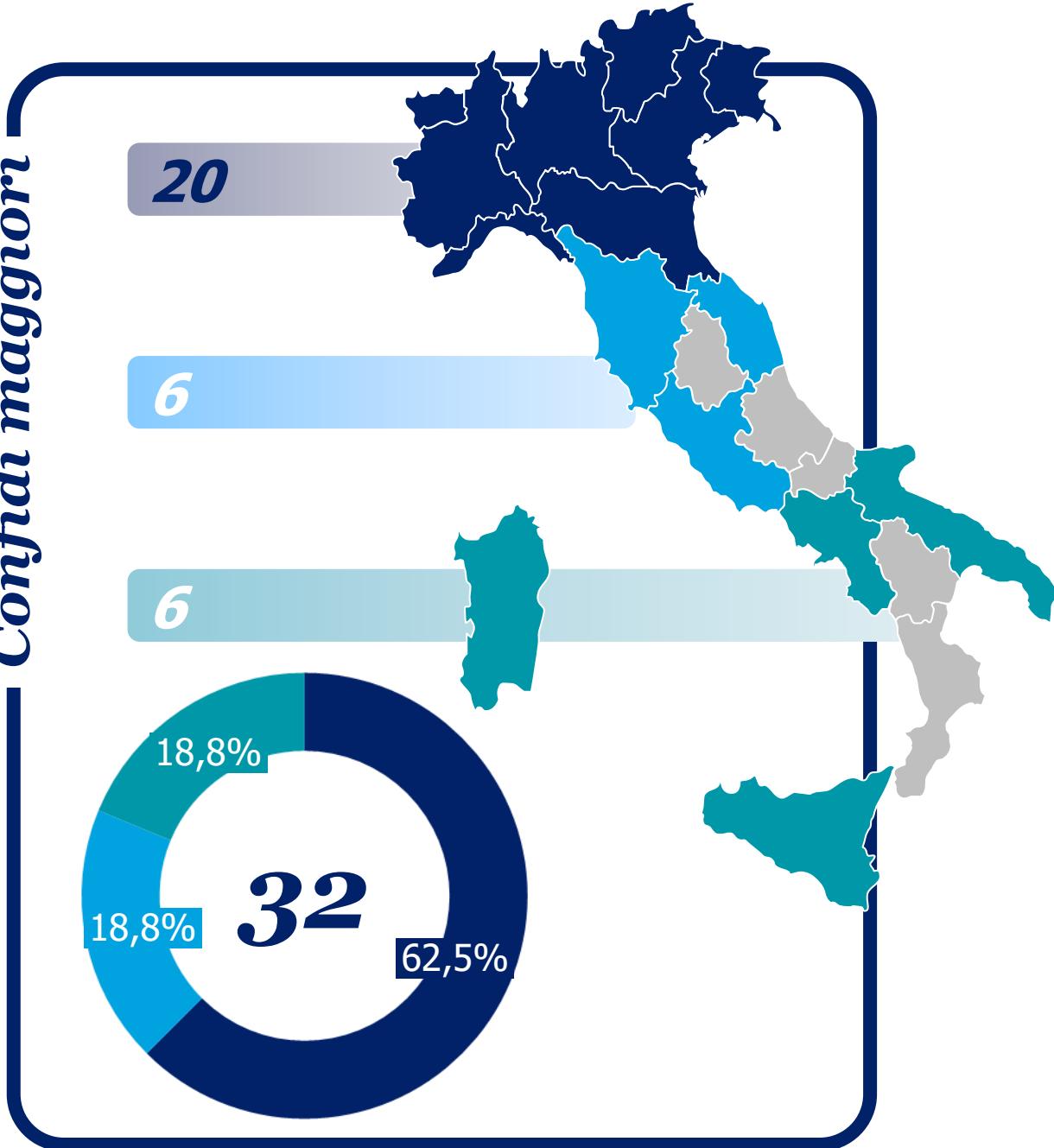
Al 31/12/2021 il mercato dei confidi in Italia risulta composto da 195 player di mercato...



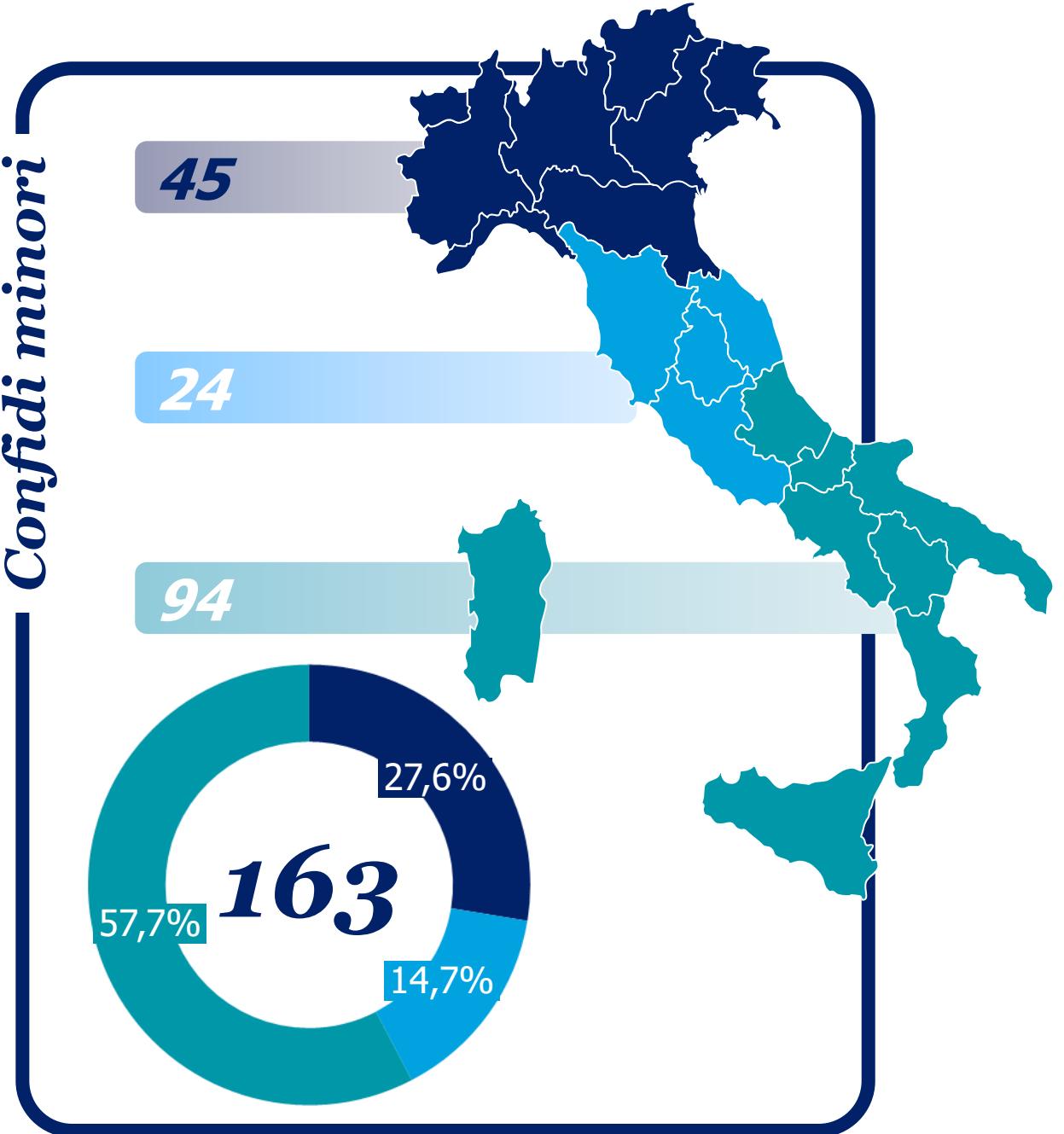
Al 31/12/2022 il numero dei confidi italiani è pari a 200 unità, 32 confidi maggiori e 168 confidi minori

... di cui 32 confidi maggiori (albo 106 TUB) e 163 confidi minori (elenco 112 TUB)

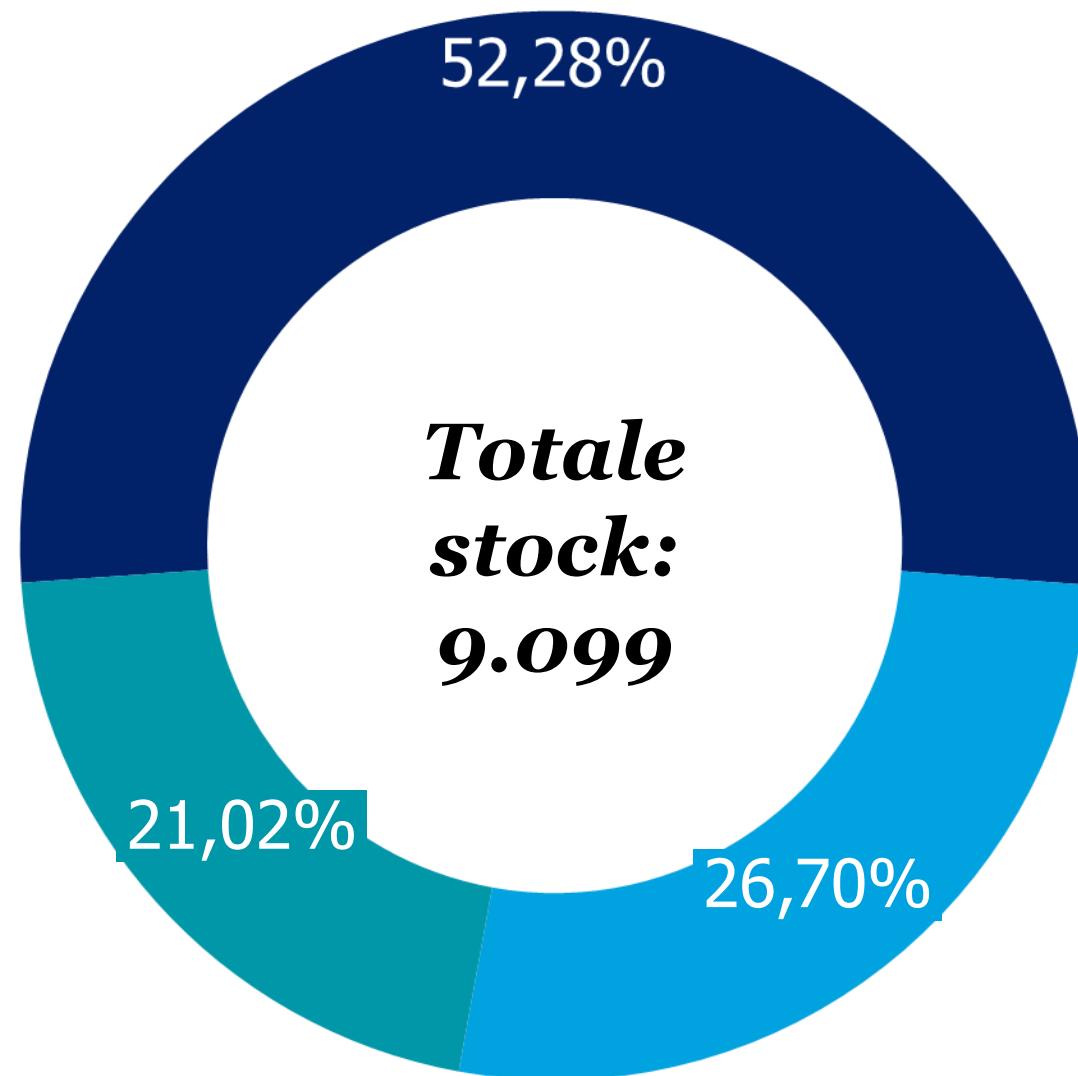
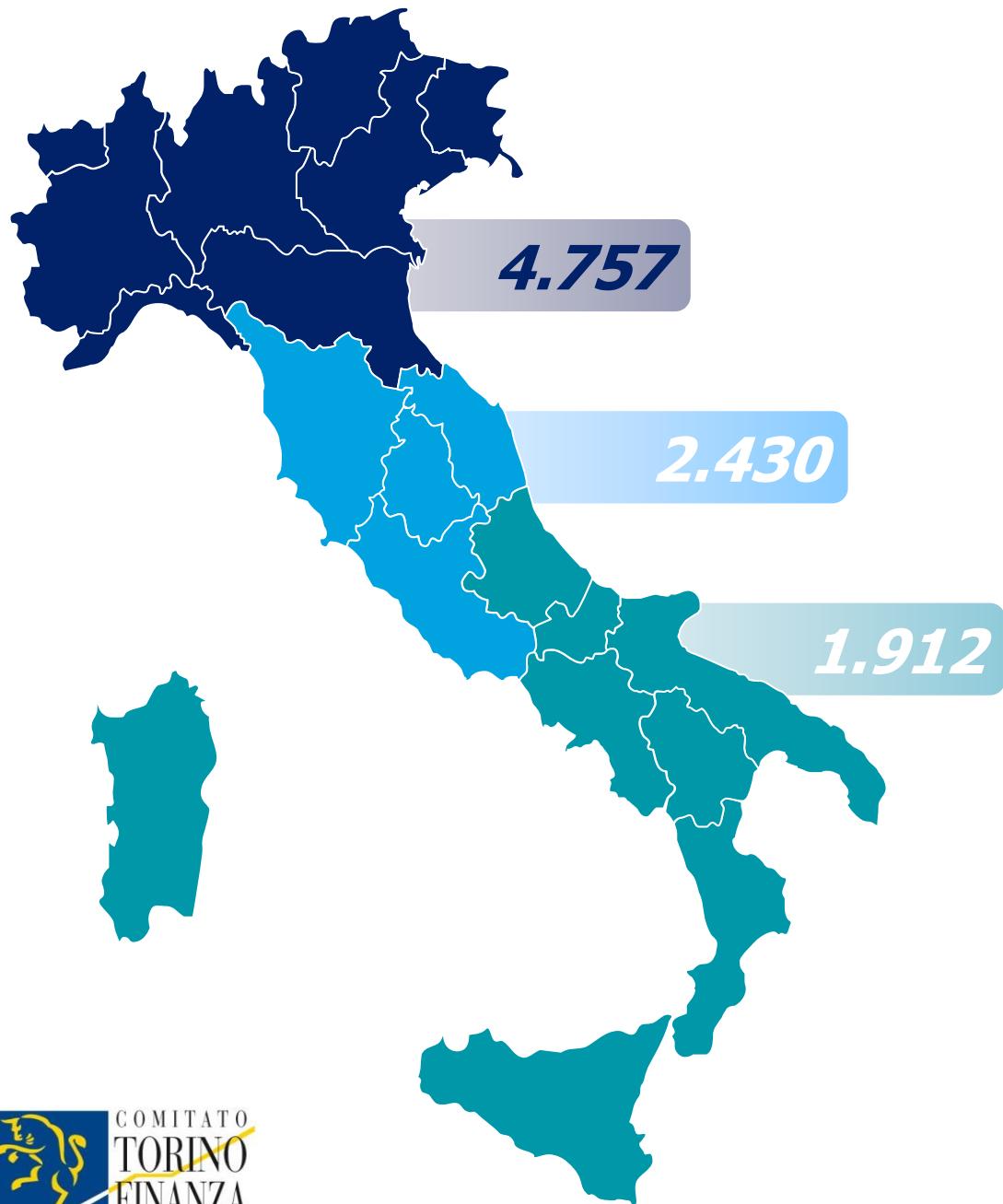
Confidi maggiori



Confidi minori

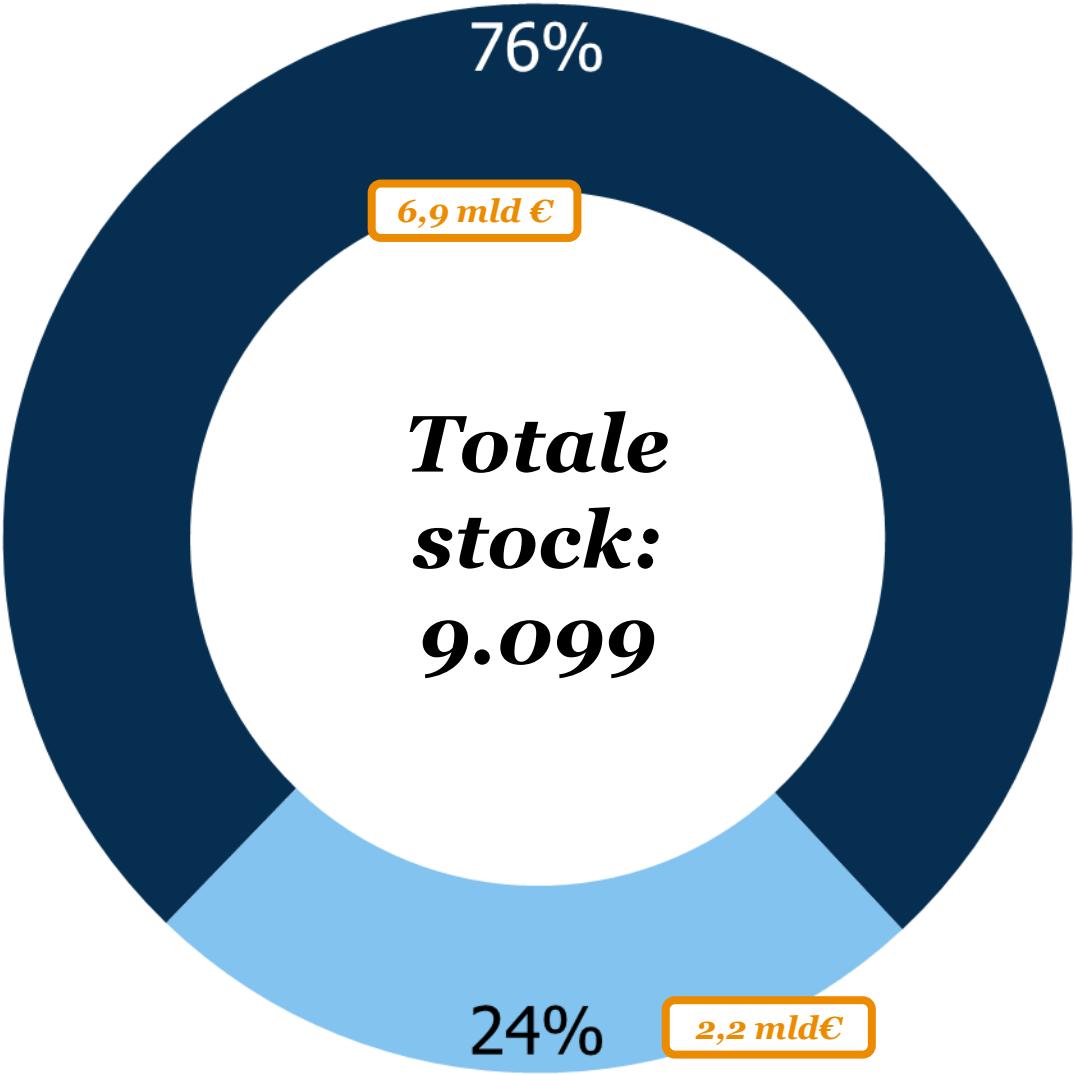
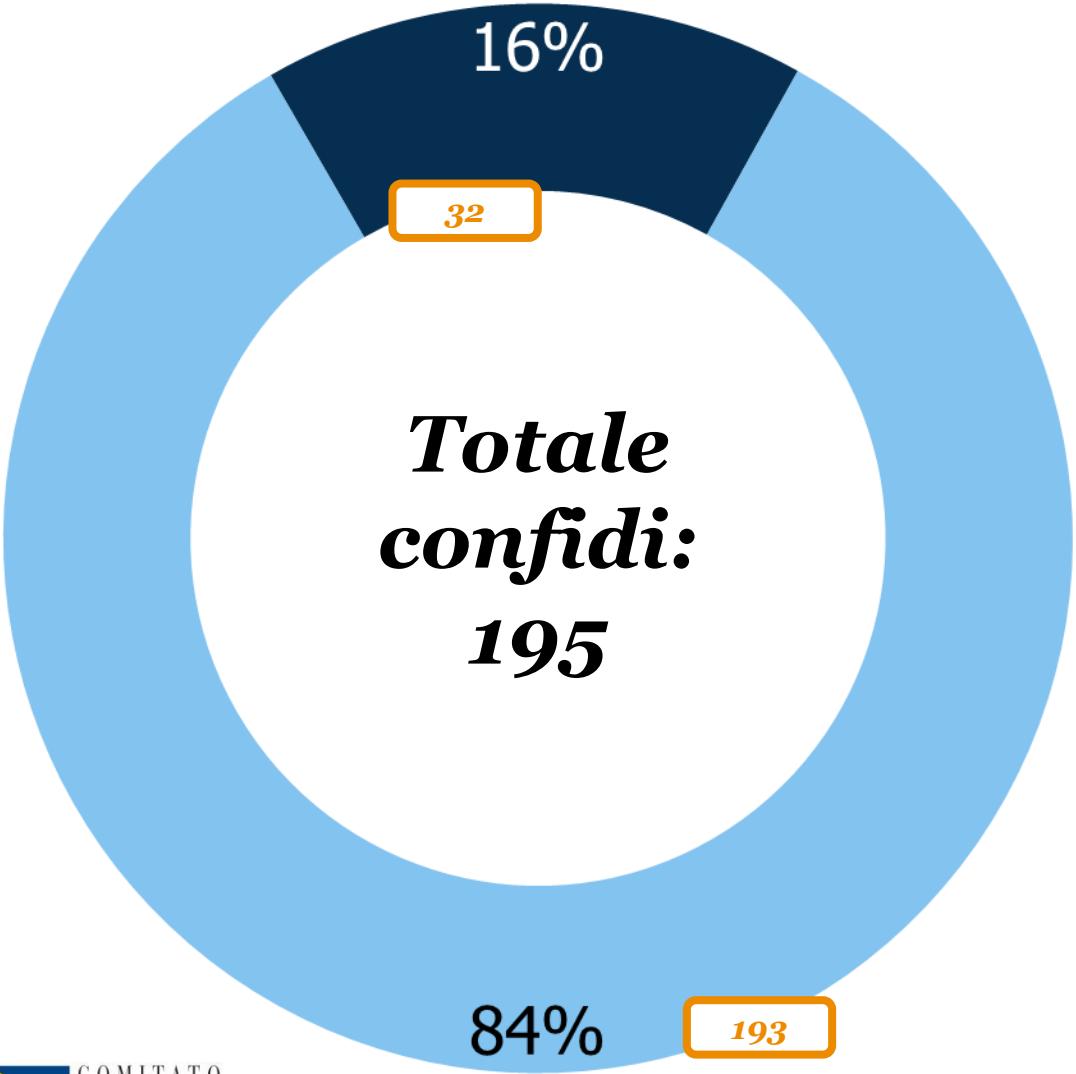


Lo stock complessivo di garanzie in essere ammonta a più di 9 miliardi di euro



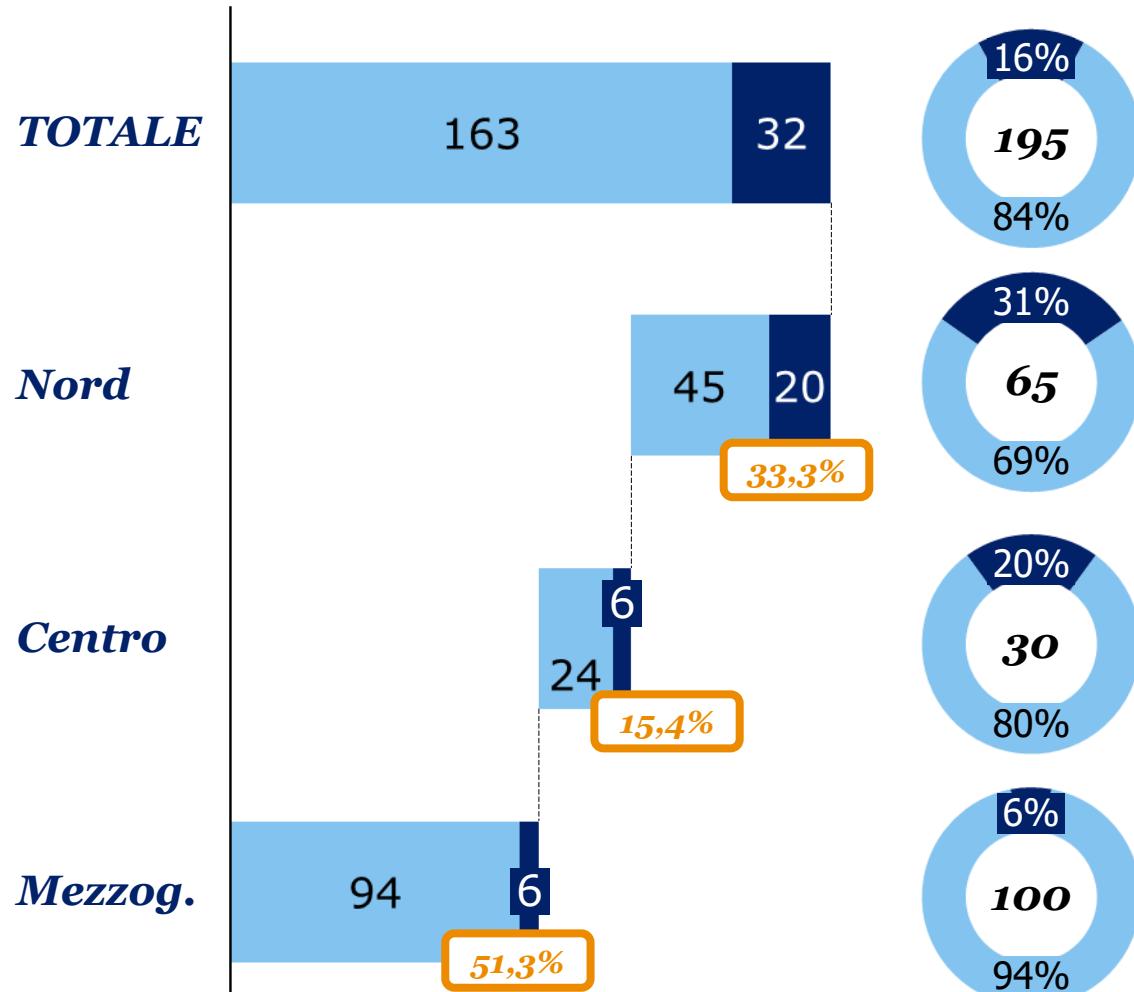
Il 76% dello Stock complessivo è detenuto dai confidi maggiori, che rappresentano soltanto il 16% del mercato per numerica

■ Confidi Maggiori
■ Confidi Minori

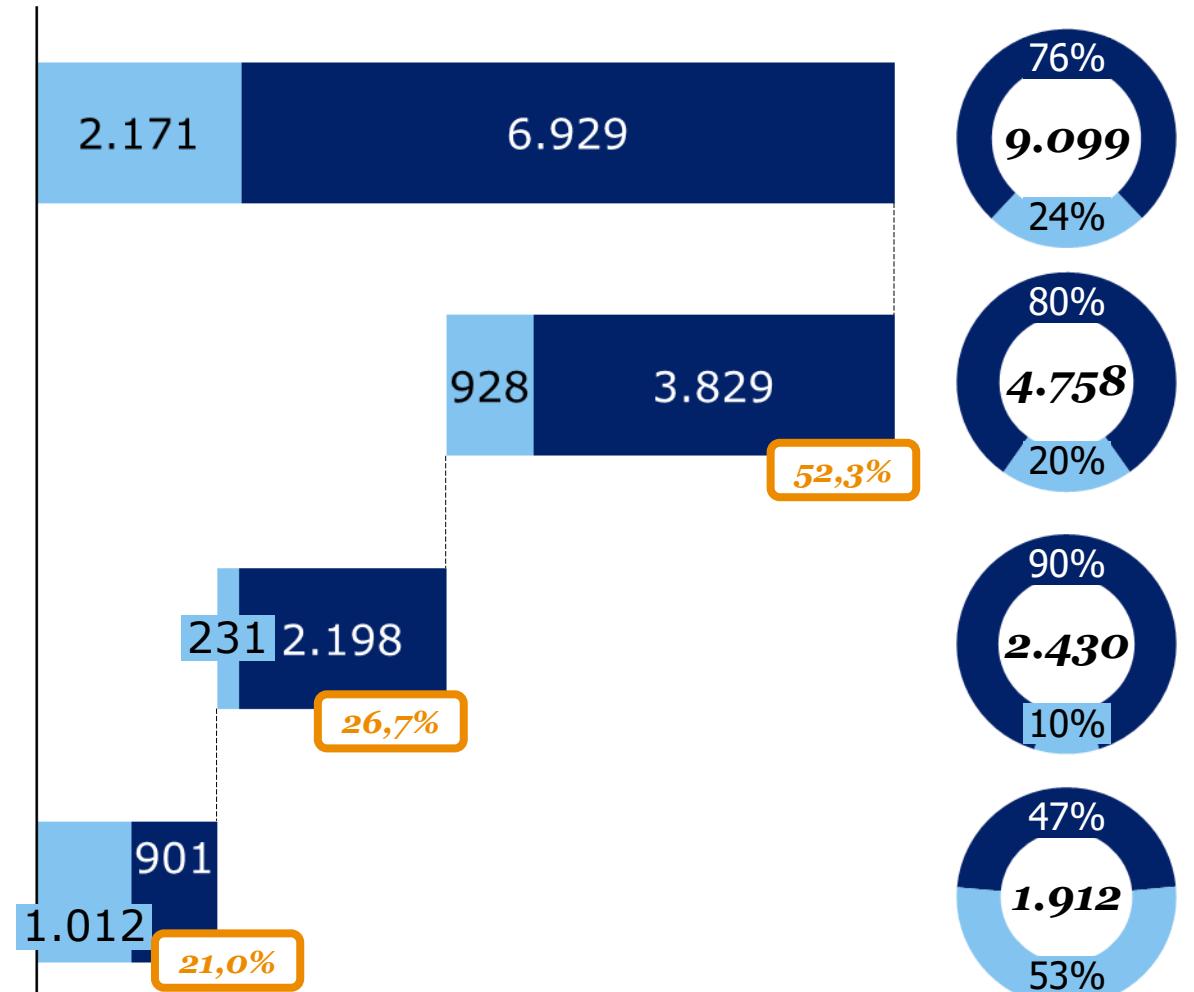


La concentrazione dei grandi player nelle regioni del nord e del centro Italia determina una 'disequilibrata' distribuzione degli stock di garanzia sul territorio nazionale

Totale Confidi: distribuzione per area



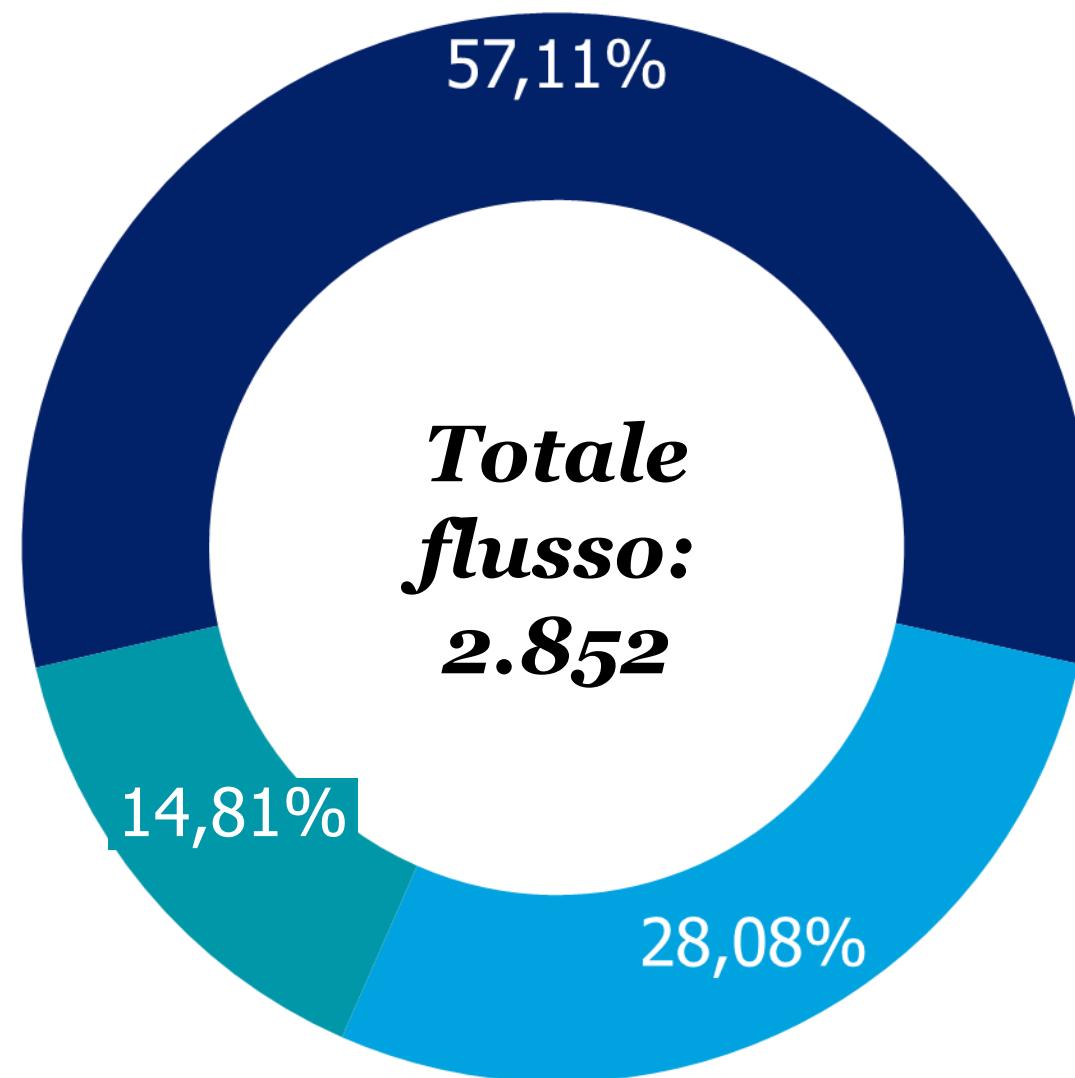
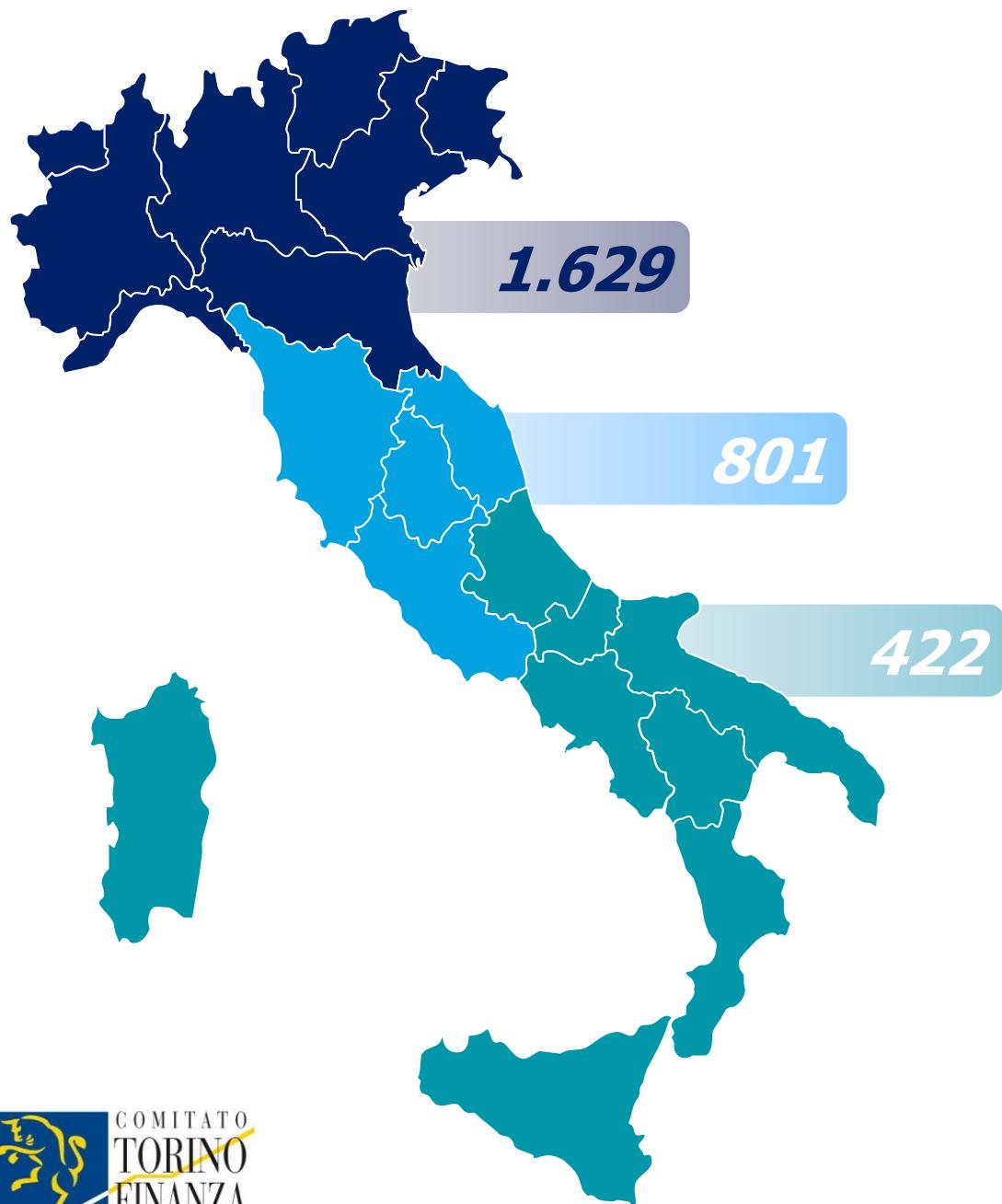
Totale Stock: distribuzione per area



■ Confidi maggiori ■ Confidi minori

dati in milioni di euro

Il flusso complessivo di garanzie emesse nel 2021 ammonta a quasi 3 miliardi di euro





*1. Analisi del mercato
dei confidi
maggiori e dei
confidi minori*

***2. Analisi dei bilanci
dei confidi
maggiori***

*3. Analisi dei bilanci
dei confidi minori*

L'analisi prende in considerazione tutti i 32 confidi iscritti nell'albo 106 TUB al 31/12/2021



Nord: 20

- Confidare
- Confirete

- Rete Fidi Liguria

- Confidi Centro Nord
- Alpifidi

- Artfidi Lombardia
- AsconFidi Lombardia
- Confidi Systema!

- Cofidi Veneziano
- Fidi Impr&Tur. Veneto
- Fidi Nordest
- Cons. Veneto Garanzie
- Neafidi
- Sviluppo Artigiano

- Confidi Trentino Imprese
- Cooperfidi SC

- Confidimprese FVG
- Confidi Friuli

- Cooperfidi Italia
- Fider

Centro: 6

- ACT
- Italia Com-Fidi

- Confidicoop Marche
- Uni.Co.

- Fidimpresa Lazio
- FinPromoTer

Mezzogiorno: 6

- Ga.Fi.

- Confidi.it

- Confeserfidi
- Fidi Med

- Confidi Sardegna
- Garanzia Etica

La struttura dell'analisi si ispira al sistema di valutazione dei confidi del Fondo di Garanzia per le PMI, e si propone di indagare i 4 campi principali della gestione



Dimensioni e operatività

Quantificazione della dimensione dei confidi in termini di stock di garanzie in essere e del livello di operatività in termini di flussi di garanzie emesse



Solidità patrimoniale

Valutazione dell'adeguatezza patrimoniale dei confidi e capacità di adempiere alle proprie obbligazioni (escussioni)



Gestione del rischio

Valutazione della capacità dei confidi di mantenere elevata la qualità del proprio portafoglio



Sostenibilità economica

Valutazione della capacità dei confidi di generare reddito in misura sufficiente a mantenere la sostenibilità economica del *business*



La struttura dell'analisi si ispira al sistema di valutazione dei confidi del Fondo di Garanzia per le PMI, e si propone di indagare i 4 campi principali della gestione



Dimensioni e operatività

- Stock di garanzie in essere
- Flusso di garanzie emesse



Solidità patrimoniale

- Fondi propri
- Variazione Fondi propri e Patrimonio netto
- Total Capital Ratio (TCR)
- Fondi propri liberi



Gestione del rischio

- Tasso di decadimento
- Solidità prospettica
- Solvibilità

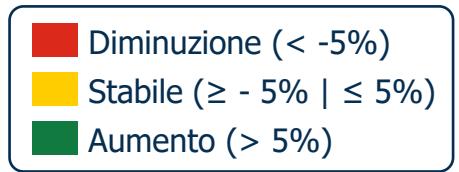


Sostenibilità economica

- Margine operativo Core (MOC)
- Cost/income Ratio (CIR)
- Core cost/income ratio (CoreCIR)



Lo Stock di garanzie nel periodo 2018/2021 ha fatto registrare un aumento del 28,8% delle consistenze, +1,5 miliardi di euro



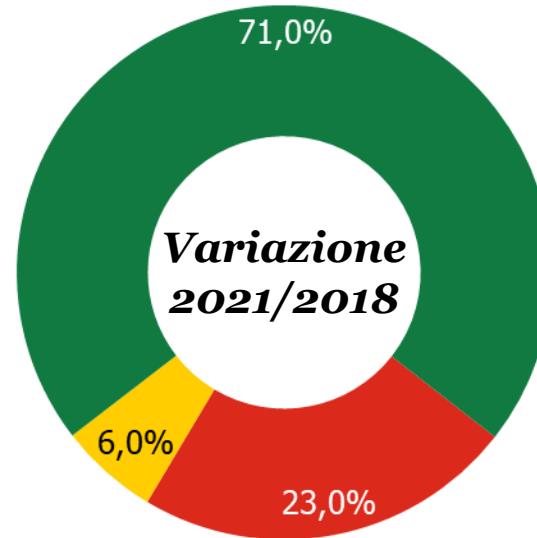
Stock di garanzie: consistenze

Milioni di euro, 2018-2021, totale mercato



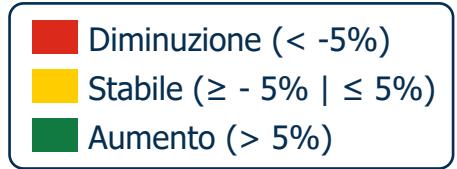
Stock di garanzie: variazione

%, 2018/2021, distribuzione per cluster

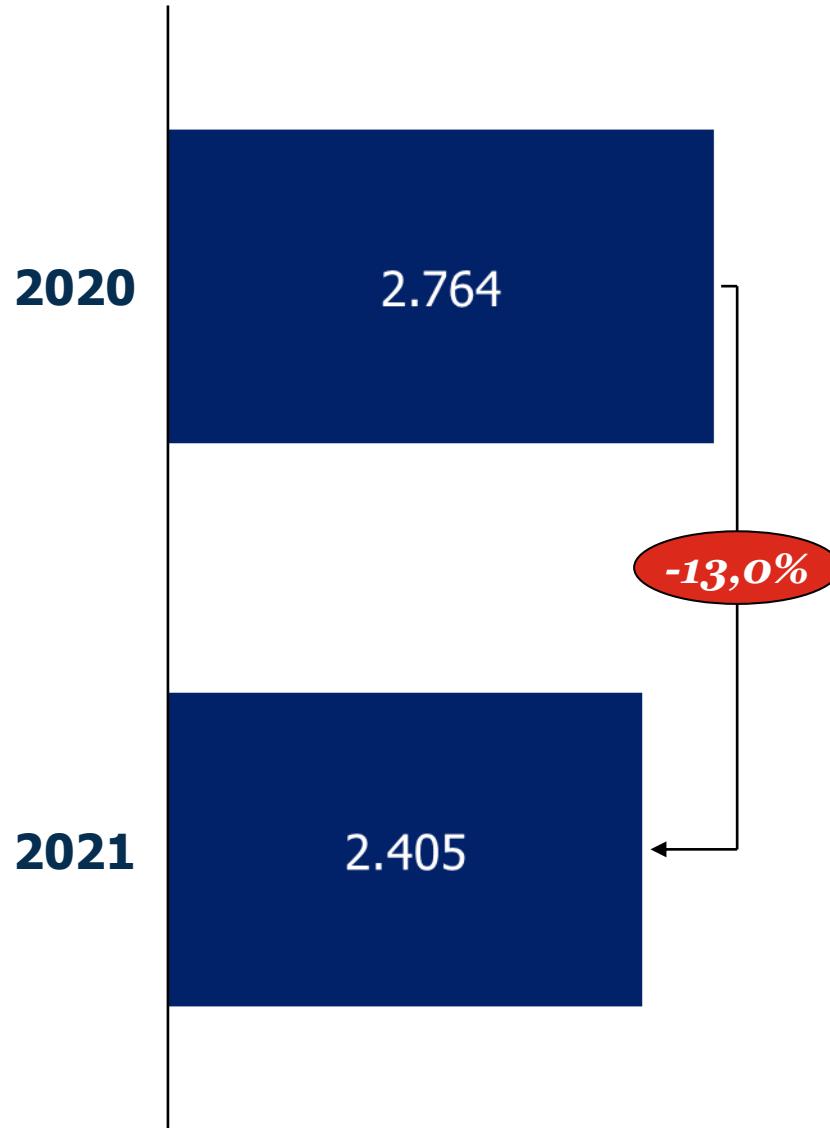


- Lo Stock di garanzie in essere è aumentato del 28,8% nel periodo in esame: più del 70% dei confidi ha fatto registrare aumenti
- La forte crescita di Stock è avvenuta nel 2020 (+12,2%) in corrispondenza della crisi pandemica; nel 2021 gli aumenti si sono riassetati sui livelli pre-pandemici con una ripartizione piuttosto equilibrata fra soggetti in crescita, in contrazione e stabili

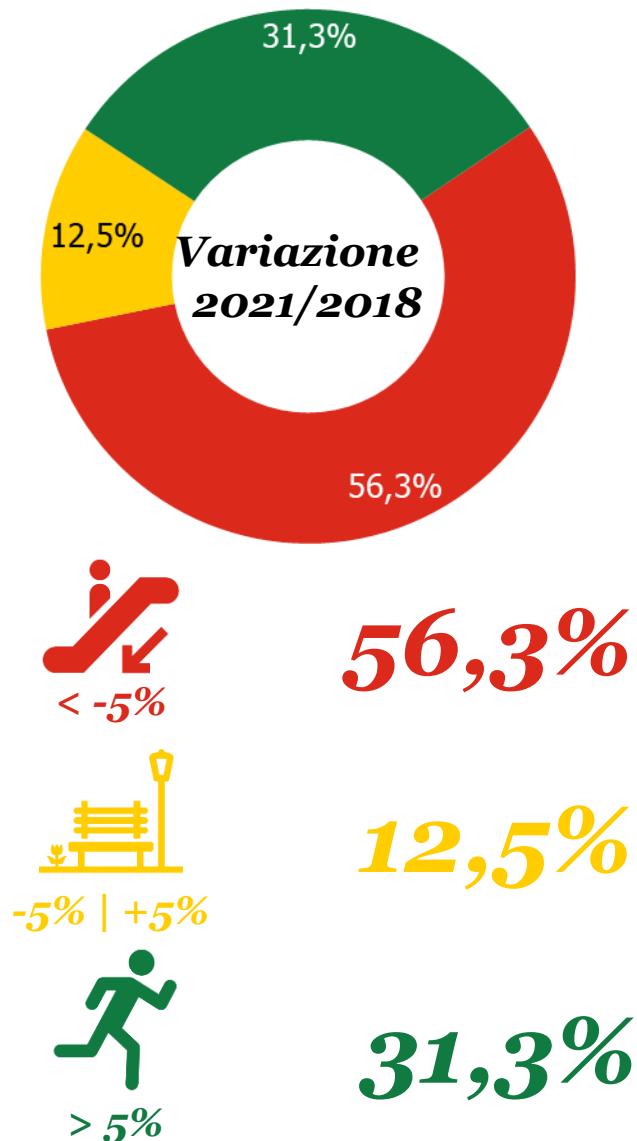
Nel 2021 il Flusso di garanzie emesse ammonta a 2,4 miliardi di euro, in diminuzione del 13% rispetto al 2020



Flusso di garanzie: consistenze
Milioni di euro, 2020-2021, totale mercato



Flusso di garanzie: variazione
%, 2020/2021, distribuzione per cluster

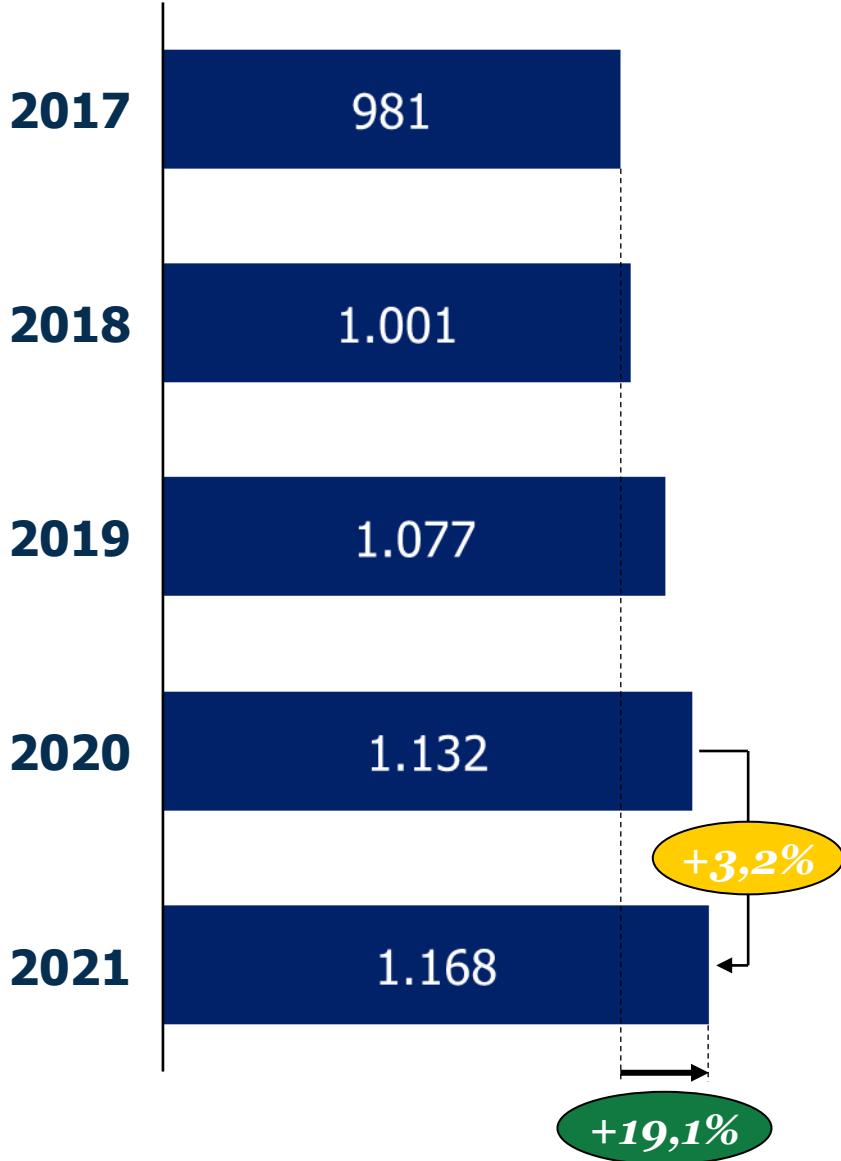


- La diminuzione del flusso 2021 rispetto al 2020 è da leggersi (così come la flessione osservata nella crescita dello stock) come ritorno ai volumi di mercato pre-pandemici: il 2020 è infatti stato un anno caratterizzato da un 'picco' di emissioni determinato da politiche pubbliche di espansione di accesso al credito a livello nazionale sia nazionale che locale

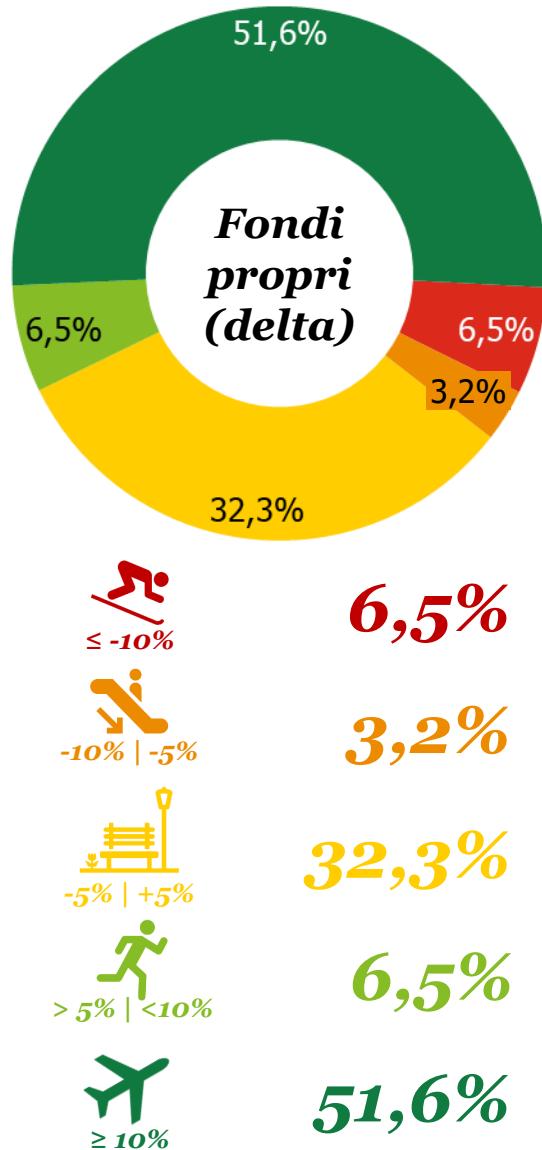
I Fondi Propri nel periodo 2017/2021 hanno fatto registrare un aumento del 19,1% delle consistenze (+3,2% rispetto al 2020)

- Diminuzione consistente ($\leq -10\%$)
- Diminuzione contenuta ($> -10\% \mid < -5\%$)
- Stabile ($\geq -5\% \mid \leq 5\%$)
- Aumento contenuto ($> 5\% \mid < 10\%$)
- Aumento consistente ($\geq 10\%$)

Fondi propri: consistenze
Milioni di euro, 2017-2021, totale mercato



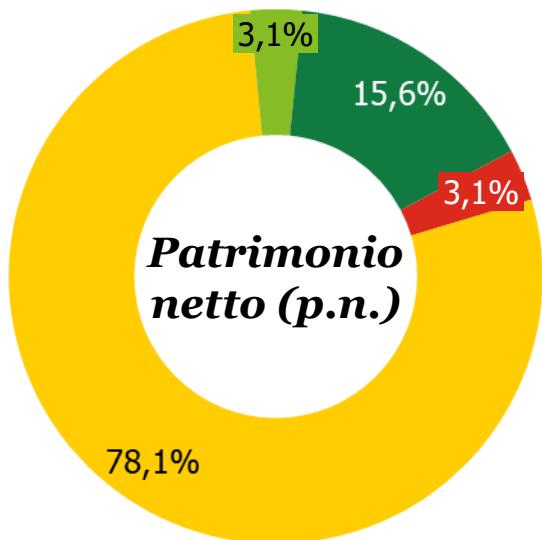
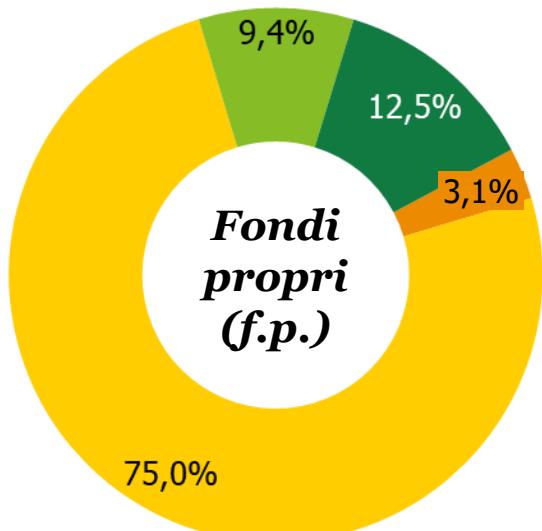
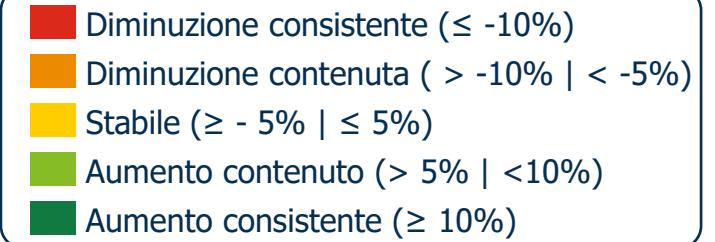
Fondi propri: variazione
%, 2017/2021, distribuzione per cluster



- Le consistenze complessive di Fondi propri sono aumentate del 19,1% nel quinquennio in esame
- Il 58,1% dei confidi ha fatto registrare aumenti, nella maggior parte dei casi di consistente entità
- Meno del 10% di confidi ha fatto invece registrare una diminuzione nelle consistenze

Nel 2021 Fondi Propri e Patrimonio Netto sono rimasti sostanzialmente stabili per la grande maggioranza dei confidi

Fondi Propri e Patrimonio netto: variazione
%, 2021/2020, distribuzione per cluster

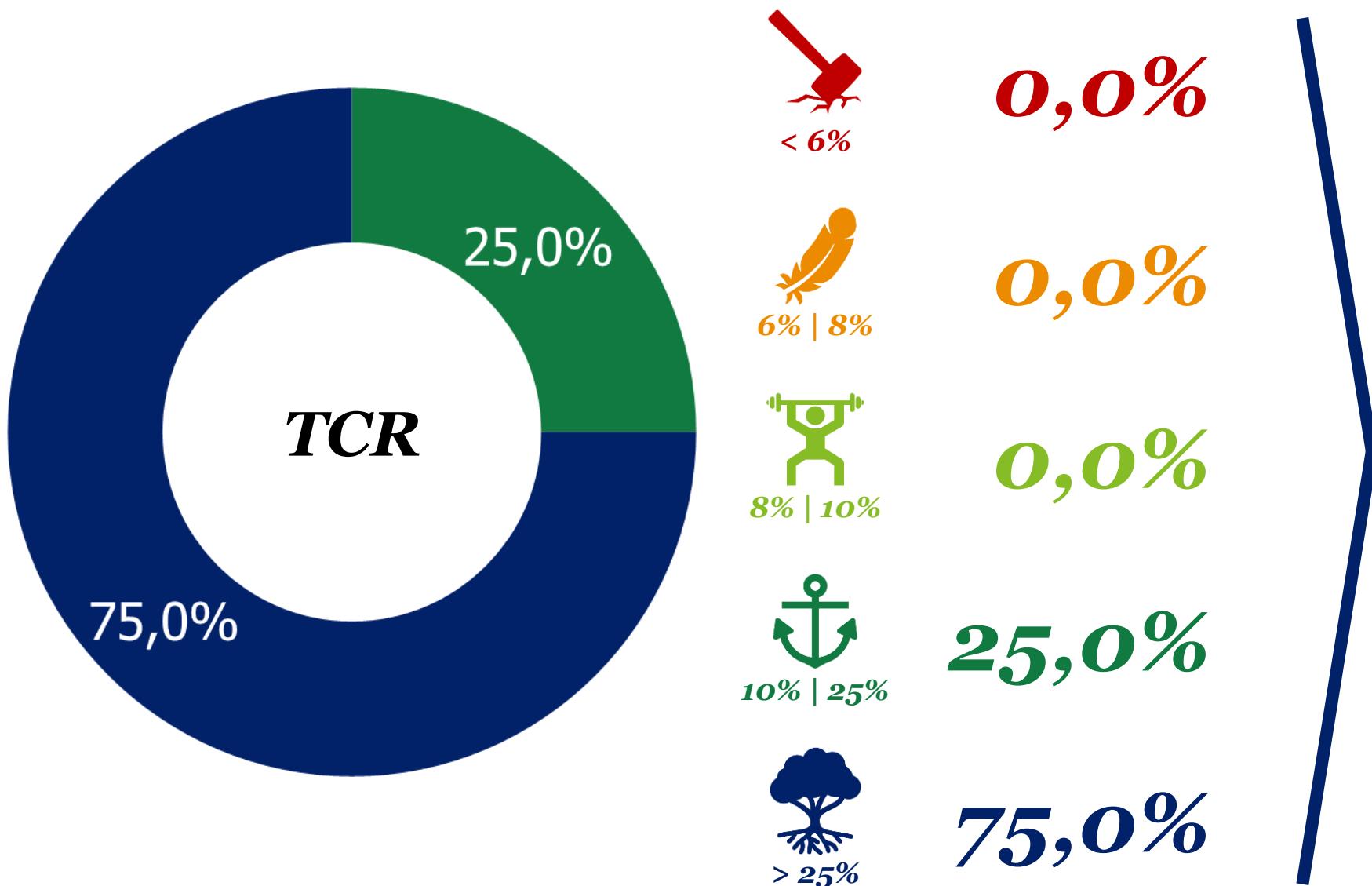
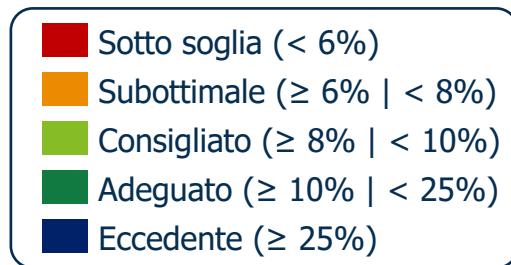


 $\leq -10\%$	<i>p.n.</i>	3,1%
	<i>f.p.</i>	0,0%
 $-10\% \mid -5\%$	<i>p.n.</i>	0,0%
	<i>f.p.</i>	3,1%
 $-5\% \mid +5\%$	<i>p.n.</i>	78,1%
	<i>f.p.</i>	75,0%
 $> 5\% \mid < 10\%$	<i>p.n.</i>	3,1%
	<i>f.p.</i>	9,4%
 $\geq 10\%$	<i>p.n.</i>	15,6%
	<i>f.p.</i>	12,5%

- Per circa i tre quarti dei confidi maggiori le oscillazioni di consistenze rientrano nel range +/- 5% sia per i Fondi Propri che per il Patrimonio Netto.

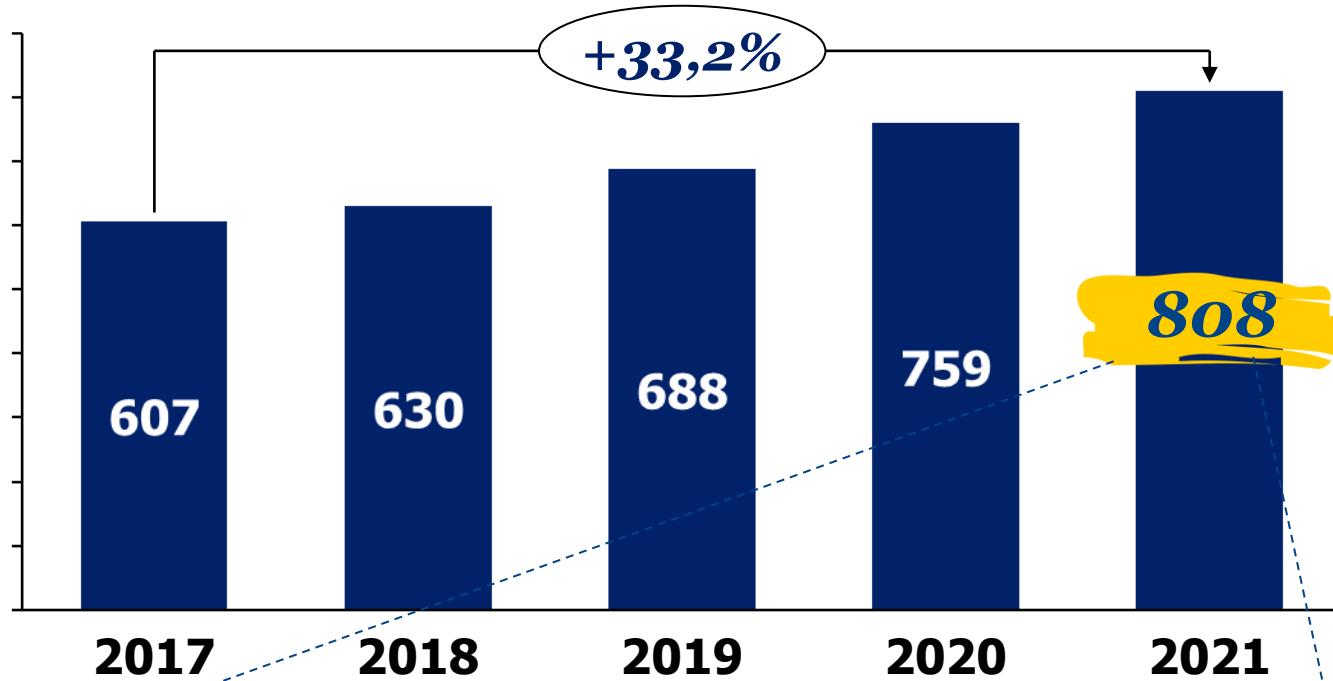
La solidità patrimoniale è molto elevata e in aumento, e determina un importante *surplus* di patrimonializzazione

Total Capital Ratio (TCR) 2021
%, 2021, distribuzione per cluster



- Il 94% dei confidi maggiori (30 su 32) presenta un TCR > 20%
- Tre quarti sono in condizione di over-solidità (valori più che adeguati per sottoutilizzo di risorse)
- La crescente tendenza alla over-solidità non è una novità: in tutta la serie storica riguarda almeno il 30% dei confidi
- Dal momento che 10% è la soglia di patrimonializzazione considerata sufficiente in relazione ai rischi assunti, tutti i confidi presentano un surplus di patrimonializzazione

Il *surplus* di risorse patrimoniali che potrebbe essere utilizzato per potenziare il sostegno alle PMI è ampio e in costante crescita



Tali consistenze permetterebbero* l'emissione di:

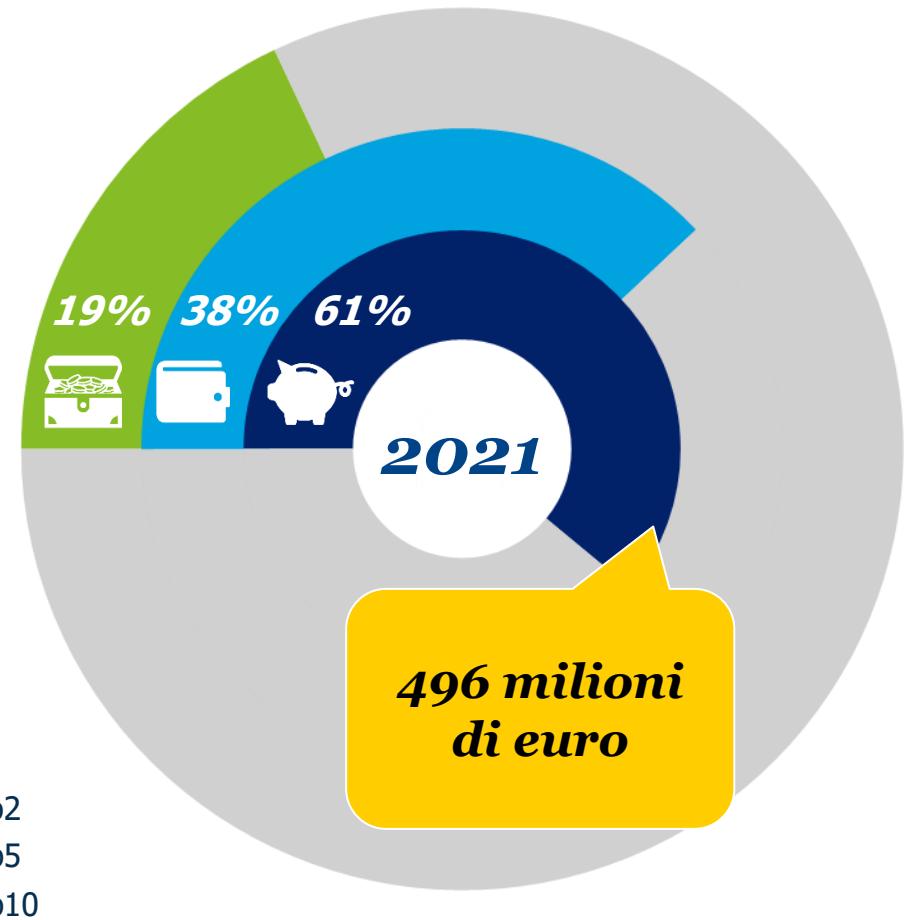
 **> 8 mld euro**
Garanzie

oppure

 **> 800 mio euro**
Credito

FOCUS

La distribuzione dei *surplus patrimoniale* è **molto concentrata**: i primi 10 confidi per ranking detengono il 61% del totale (pari a 496 milioni di euro)



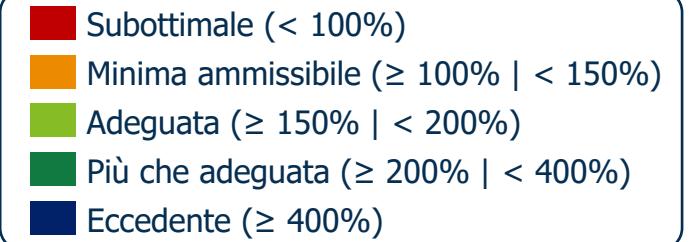
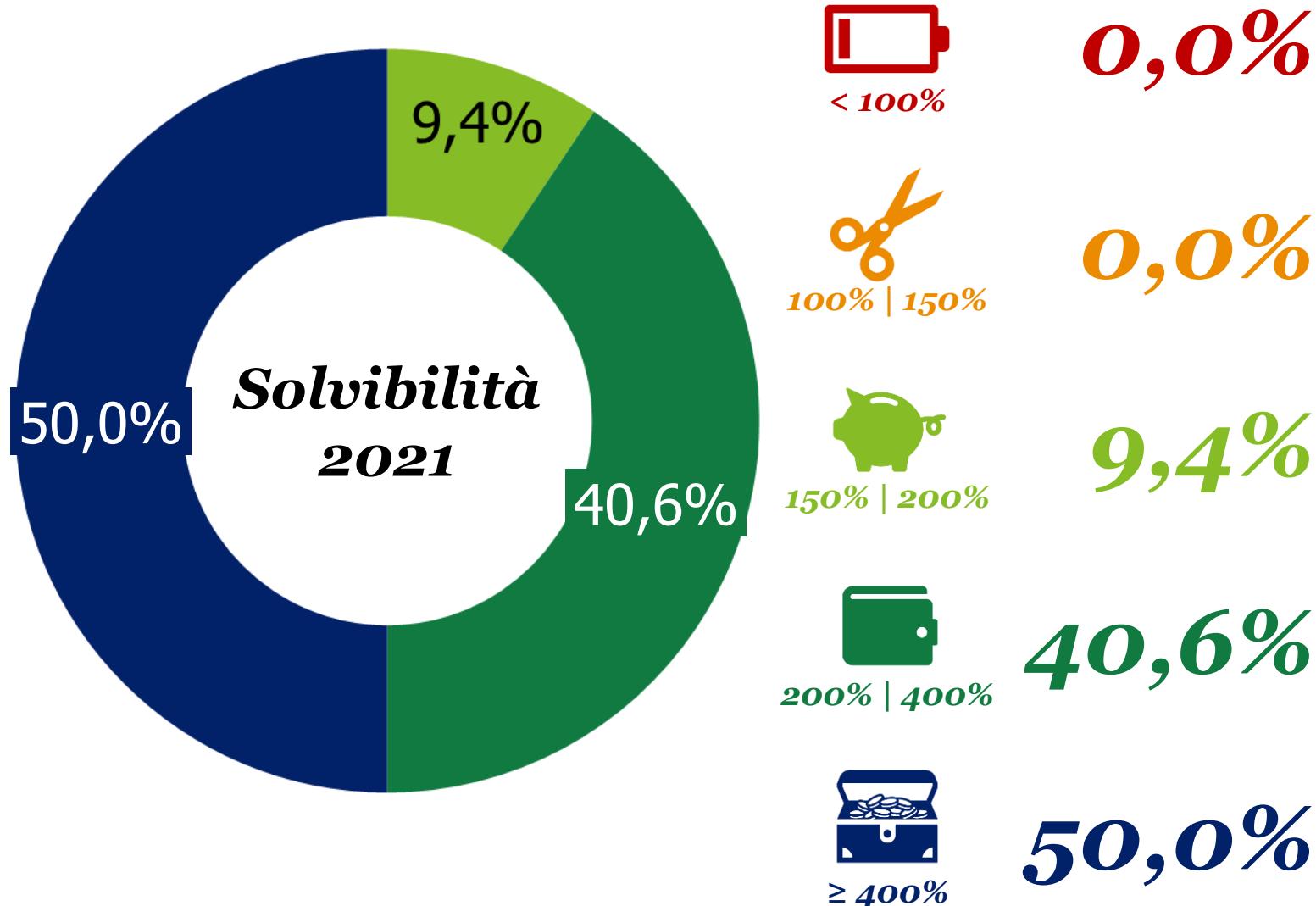
Top2
 Top5
 Top10

* Ipotesi: TCR di sicurezza = 10%

Il confidi maggiori fanno registrare anche un consistente surplus di liquidità

Solvibilità 2021

%, 2020, distribuzione per cluster

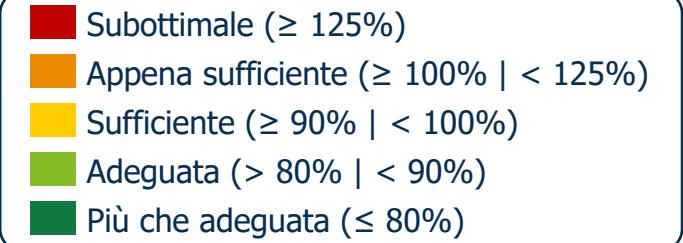
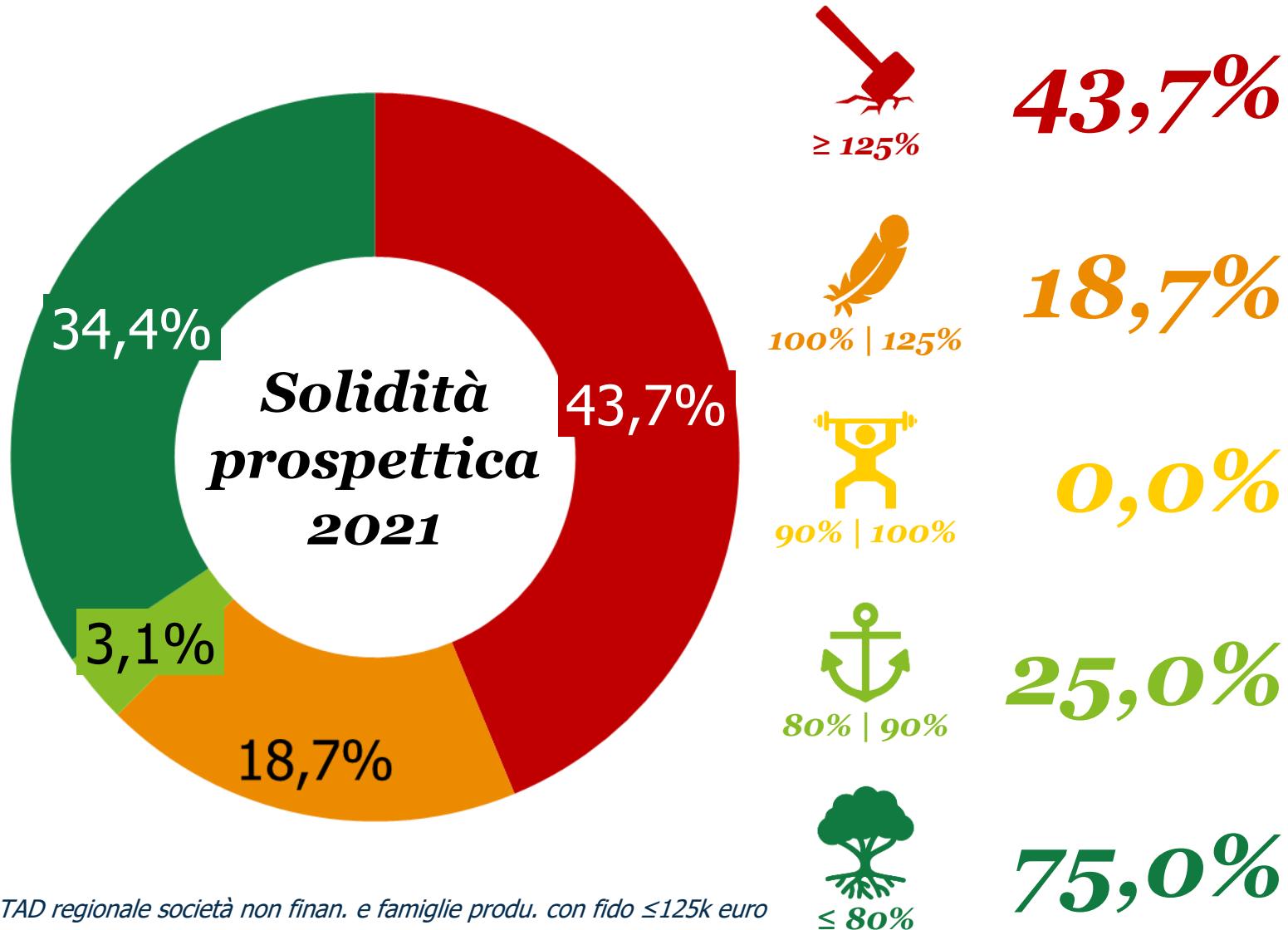


- La solvibilità dei confidi maggiori è molto elevata anche nel 2021: il 91% presenta attività liquide almeno doppie rispetto alle passività
- Per metà dei confidi la liquidità detenuta sembra eccedere i limiti della prudenza, presentando valore delle attività superiore a 4 volte quello delle passività liquide
- Si ipotizza che tale eccesso di liquidità sia detenuto a scopo di investimento fruttifero

Il sistema possiede scarsa solidità prospettica

Solidità prospettica 2021

%, 2021, distribuzione per cluster



- I valori di solidità prospettica (rapporto fra TAD confidi e TAD benchmark*) sono piuttosto polarizzati:
 - Quasi due terzi dei confidi (62%) presenta TAD superiori al benchmark (valore KPI $\geq 100\%$)
 - Più di un terzo (34%) possiede invece solidità più che adeguata
- Il 19% dei confidi maggiori (6 su 31**) ha fatto registrare valori di solidità prospettica fortemente negativi ($\geq 125\%$) in tutti gli anni di rilevazione

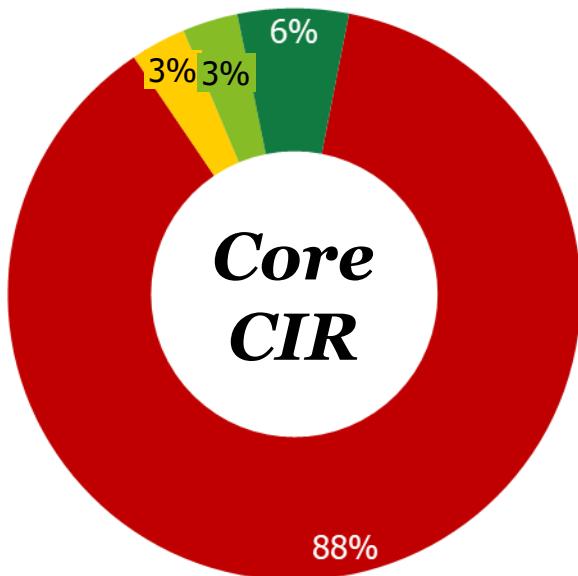
* TAD regionale società non finan. e famiglie produ. con fido $\leq 125k$ euro

** Dati Confidi Friuli non disponibili per l'intera serie storica

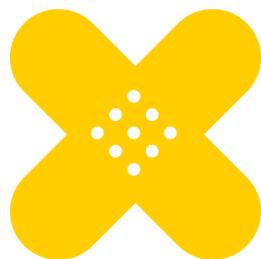
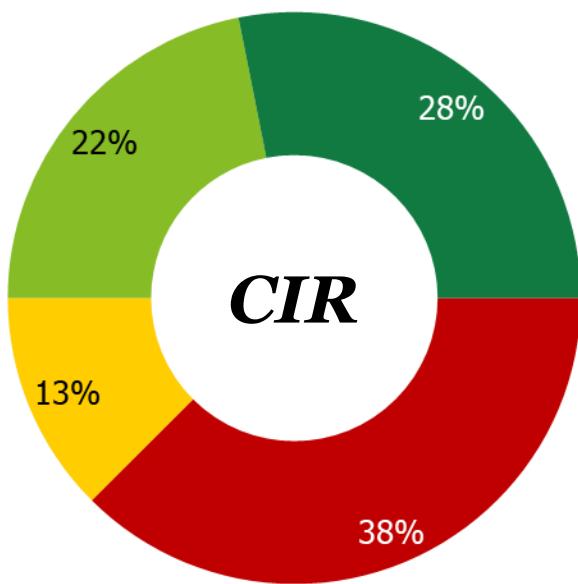
La sostenibilità economica del *core business* è compromessa è solo in parte compensata dagli aspetti *non core* della gestione

CoreCIR e CIR 2021

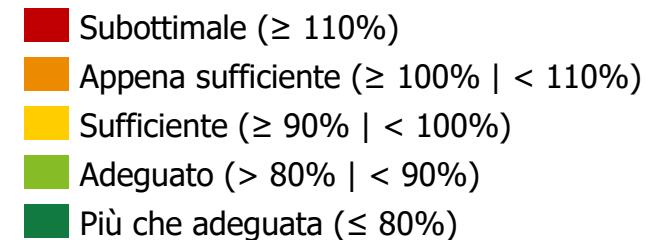
%, 2021, distribuzione per cluster



- Nel 2021 la sostenibilità economica del *core business* è molto negativa e in peggioramento rispetto al 2020: l'88% dei confidi (28 su 32) presentano valori subottimali
- 19 confidi su 32 (59%) ha fatto registrare valori subottimali in tutti gli anni del quinquennio di rilevazione



- La sostenibilità economica 'allargata' agli aspetti *non core* della gestione fa registrare risultati più incoraggianti: il 50% presenta valori di CIR almeno adeguati
- Il numero dei confidi che non raggiungono un livello almeno sufficiente di sostenibilità economica è comunque elevato: 38% del campione



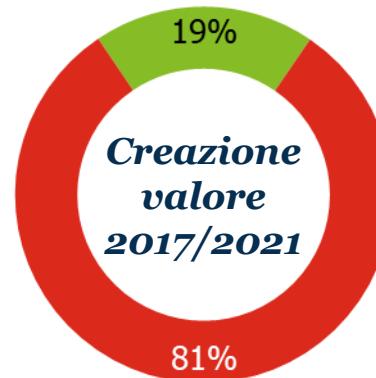
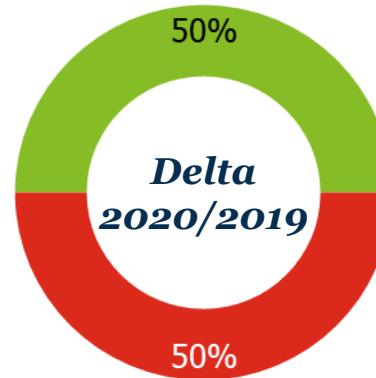
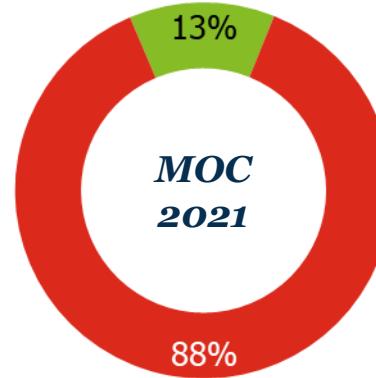
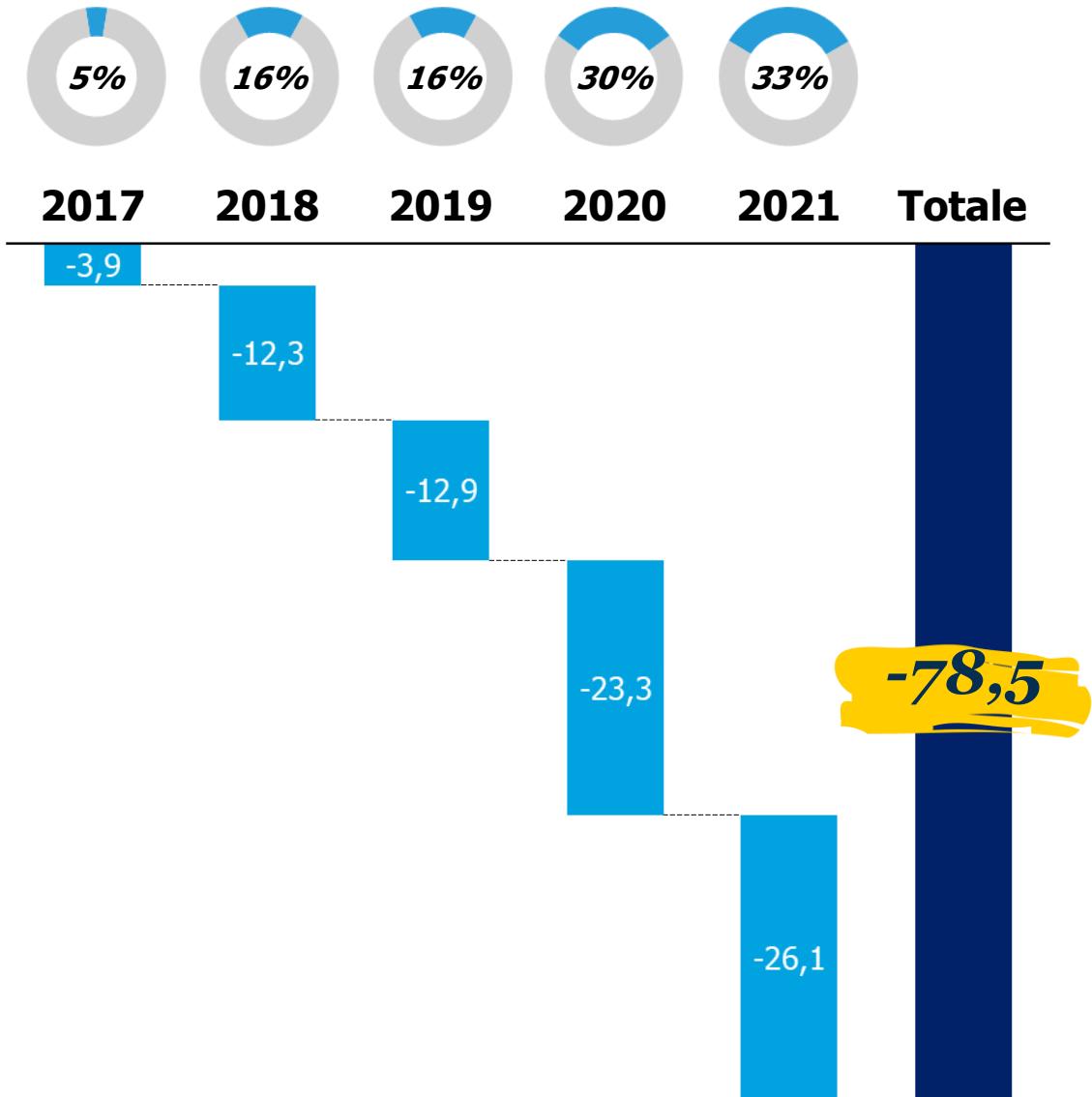
- Il rapporto Cost/Income è influenzato maggiormente dalle componenti *non core* del margine di intermediazione
- È possibile che proprio la consapevolezza delle difficoltà nel raggiungere la sostenibilità del core business stia causando un'ulteriore peggioramento della stessa: i confidi stanno "disinvestendo" nell'attività core e focalizzandosi di più sulla diversificazione dell'offerta con un effetto positivo sulla gestione economica complessiva

La grande maggioranza dei confidi maggiori non riesce a produrre valore dalla propria operatività *core*

Positivo
Negativo

Margine Operativo Core

euro, %, serie storica 2017/2021



- Nel 2021 il MOC cumulato fa segnare una perdita di 26 milioni di euro (30% del totale perdita del quinquennio)
- Metà dei confidi ha peggiorato la performance rispetto al 2020
- Solo il 6 confidi (19%) presentano un saldo positivo in termini di creazione di valore nel quinquennio in esame; 20 confidi su 32 (62,5%) presentano valori negativi di MOC in tutti gli anni di rilevazione
- Nel periodo in esame circa l'80% dei confidi del campione ha distrutto valore, per una perdita cumulata di quasi 80 milioni di euro



*1. Analisi del mercato
dei confidi
maggiori e dei
confidi minori*

*2. Analisi dei bilanci
dei confidi
maggiori*

***3. Analisi dei bilanci
dei confidi minori***

Analisi dei bilanci dei confidi minori

Nella presente edizione dell'Osservatorio Torino Finanza per la prima volta verrà effettuata l'analisi dei bilanci dei confidi minori

L'analisi dei bilanci dei confidi minori è ora possibile grazie all'aumento della data quality media e alla razionalizzazione di tale segmento di mercato determinate da:

- Entrata a pieno regime delle disposizioni per la redazione del bilancio dei confidi minori*
- Piena attività di OCM, Organismo Confidi Minori*



Analisi dei bilanci dei confidi minori: metodologia

Obiettivo:
analizzare un campione di confidi minori rappresentativo dell'universo utilizzando un set di indicatori adeguati allo scopo che sia il più possibile confrontabile con quello utilizzato per i confidi maggiori



Selezione del campione d'analisi

Selezione di un sottoinsieme dei confidi iscritti all'albo 112 TUB caratterizzati da elevata data quality che sia sufficientemente rappresentativo del mercato



Definizione del set di KPI

Definizione di un set di KPI atti a valutare lo stato di salute del mercato dei confidi minori che sia al contempo il più possibile sovrapponibile al set di KPI in uso per i confidi maggiori e che garantisca una buona qualità dei risultati in relazione alla disponibilità e qualità dei dati di partenza



Calcolo degli indicatori

Calcolo dei valori degli indicatori del set definito, analisi dei risultati e definizione di un giudizio sintetico sullo stato di salute del mercato dei confidi minori

Focus: la selezione del campione

Per ottenere risultati significativi è fattore chiave la selezione di un campione che abbia al contempo elevato livello di accountability ed elevata rappresentatività del mercato delle garanzie erogate dai confidi minori in termini di stock

La selezione del campione è stata operata ricalcando l'analisi di segmentazione dei confidi fatta nella passata edizione dell'Osservatorio. Sono stati selezionati i confidi minori che si posizionano sopra il valore mediano nelle seguenti distribuzioni:



Patrimonializzazione

*Patrimonio ex. allegato
4b OCM*



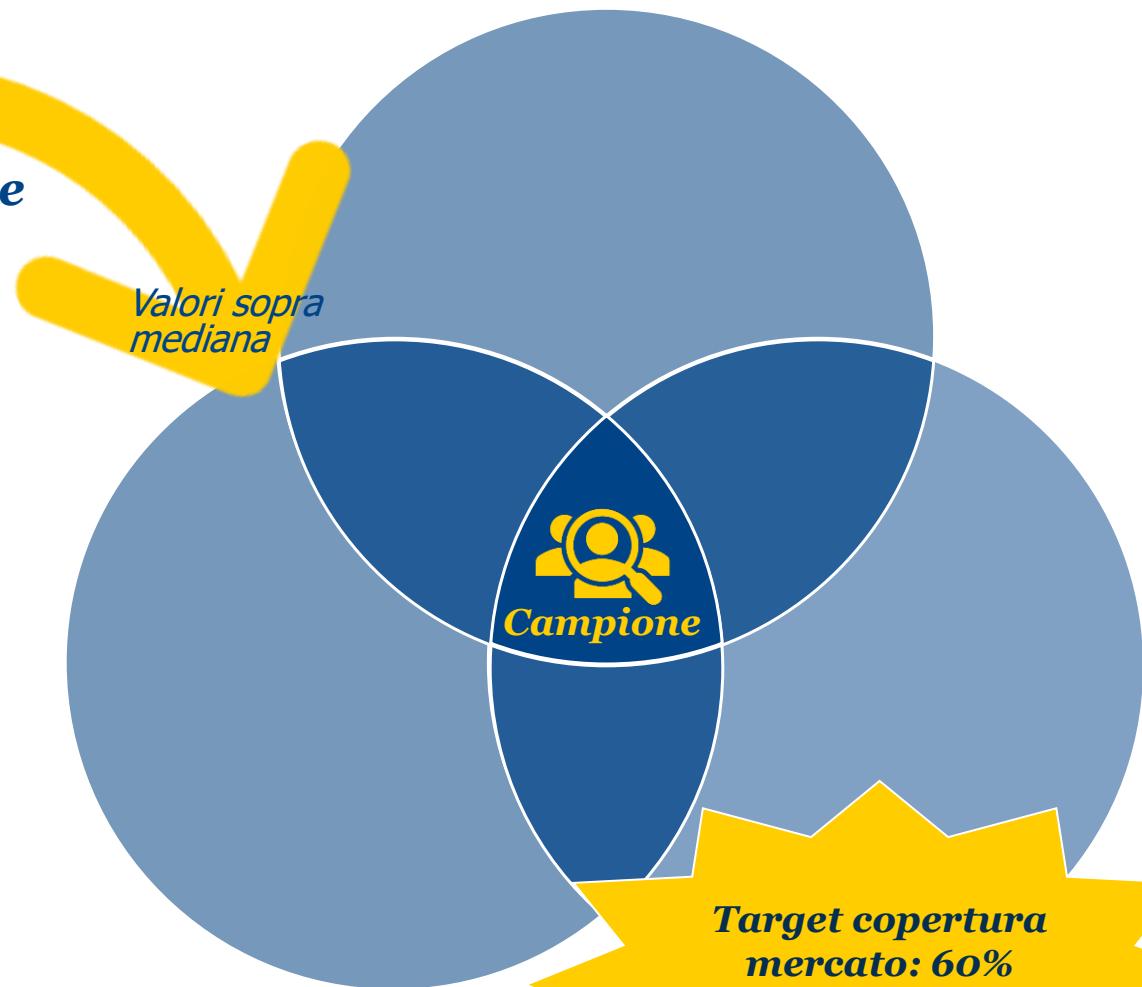
Stock garanzie

Tabella A.10 riga b1



Flusso garanzie

Tabella A.10 riga D



**Target copertura
mercato: 60%
stock di garanzie
in essere**

Il campione è composto da 32 confidi iscritti nell'elenco OCM (art. 112)



Nord: 17

- Fidicomet
- Coop.art. lomb. gar.
- Sofidi
- Fidicomtur
- Folgaco
- F.do gar. lecchese
- Ascomfidi Varese

- Garfidi Case
- Garfidi Alto Adige
- Confidi Alto Adige

- Confart Liguria

- Confiditer

- Creditcomm
- Agrifidi 1 E.R.
- Finterziario
- Confidi Parma

- Confidi Venezia Giulia

Centro: 2

- Fi.M.Co.S.T.

- Confidi Lazio

Mezzogiorno: 13

- Ital Confidi
- Intercredit

- Cofidi Sviluppo Imprese
- Cofidimprese

- Artigianfidi Puglia
- Fidit
- Confidi Confcomm. Puglia

- Multifidicofisan
- Commerfidi
- Co.Fa.I.

- Cofimer
- Unifidi Sardegna
- Fidicoop Sardegna

Il set di indicatori è derivato da quello utilizzato per i confidi maggiori ma non perfettamente sovrapponibile



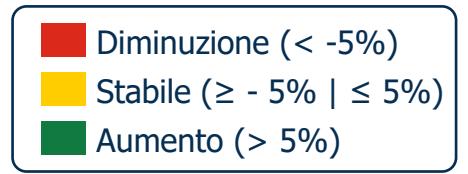
I confidi minori non computano I Fondi propri e il TCR:

- Fondi propri è stato sostituito con Patrimonio 4b
- TCR è stato sostituito da Adeguatezza patrimoniale
- Fondi propri liberi non è calcolabile né sostituibile

Il bilancio dei confidi minori non prevede la classificazione dello stock per rango di rischio: non è possibile calcolare il TAD e quindi la Solidità prospettica

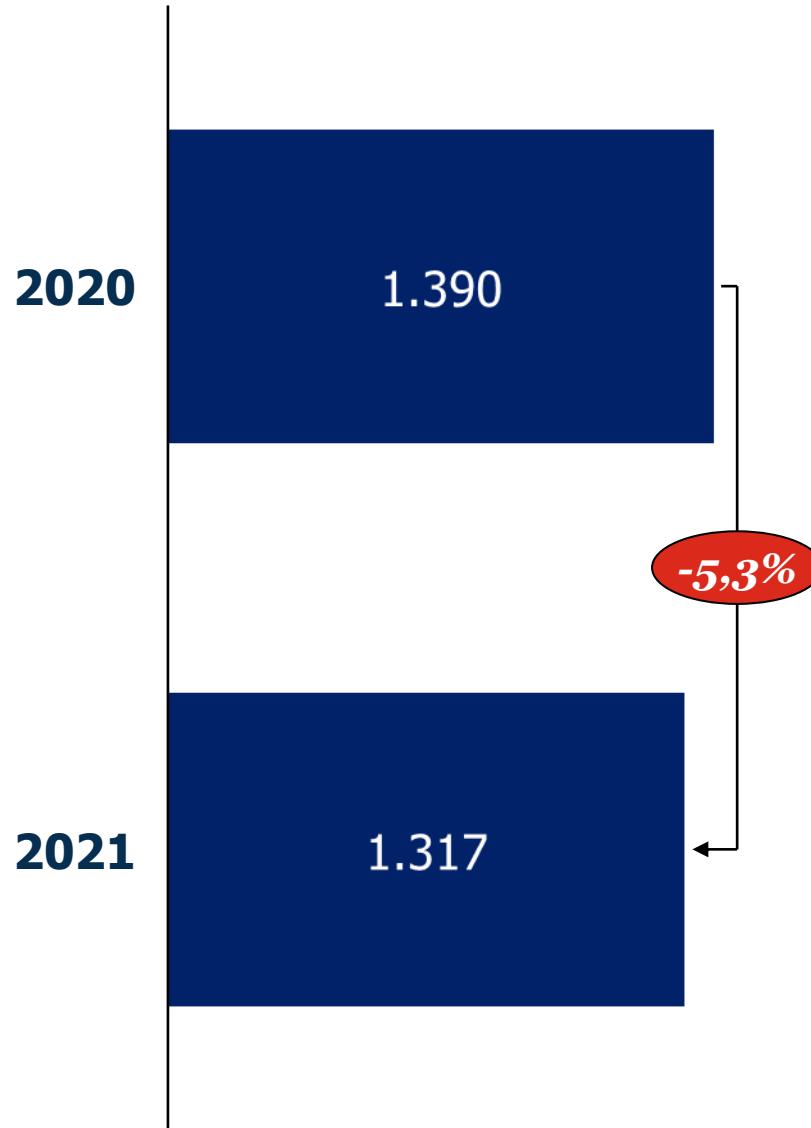
Il bilancio dei confidi minori non prevede la rendicontazione del rischio di liquidità: non è possibile calcolare la Solvibilità

Lo Stock di garanzie nel 2021 ha fatto registrare una contrazione del 5,3% delle consistenze



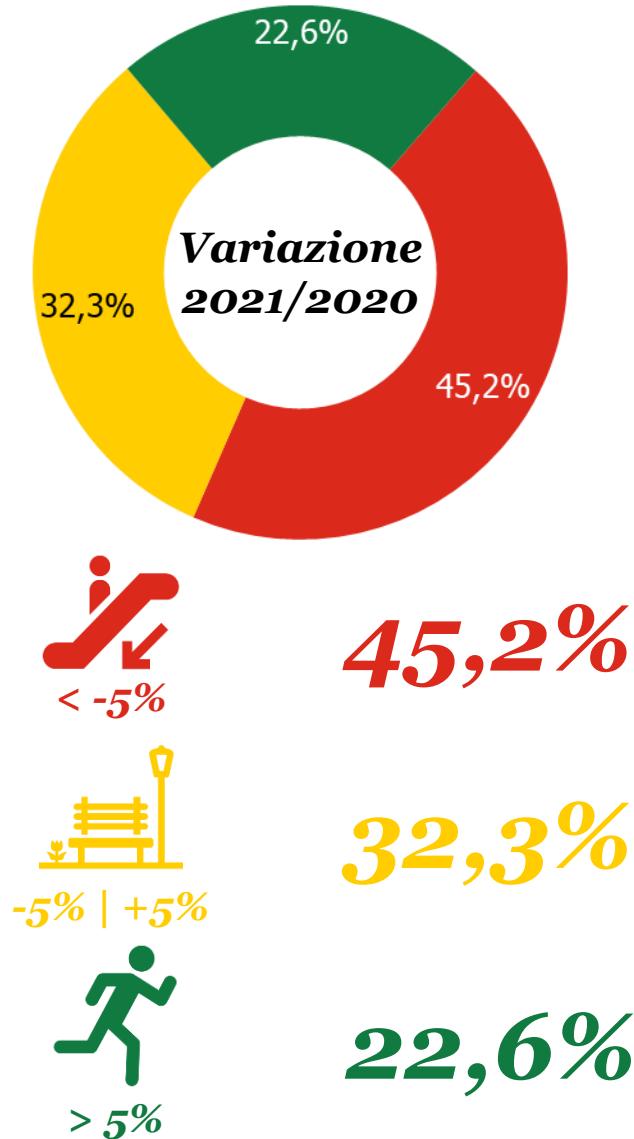
Stock di garanzie: consistenze

Milioni di euro, 2020-2021, totale campione



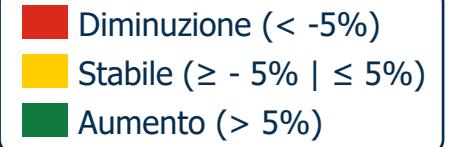
Stock di garanzie: variazione

%, 2021/2020, distribuzione per cluster

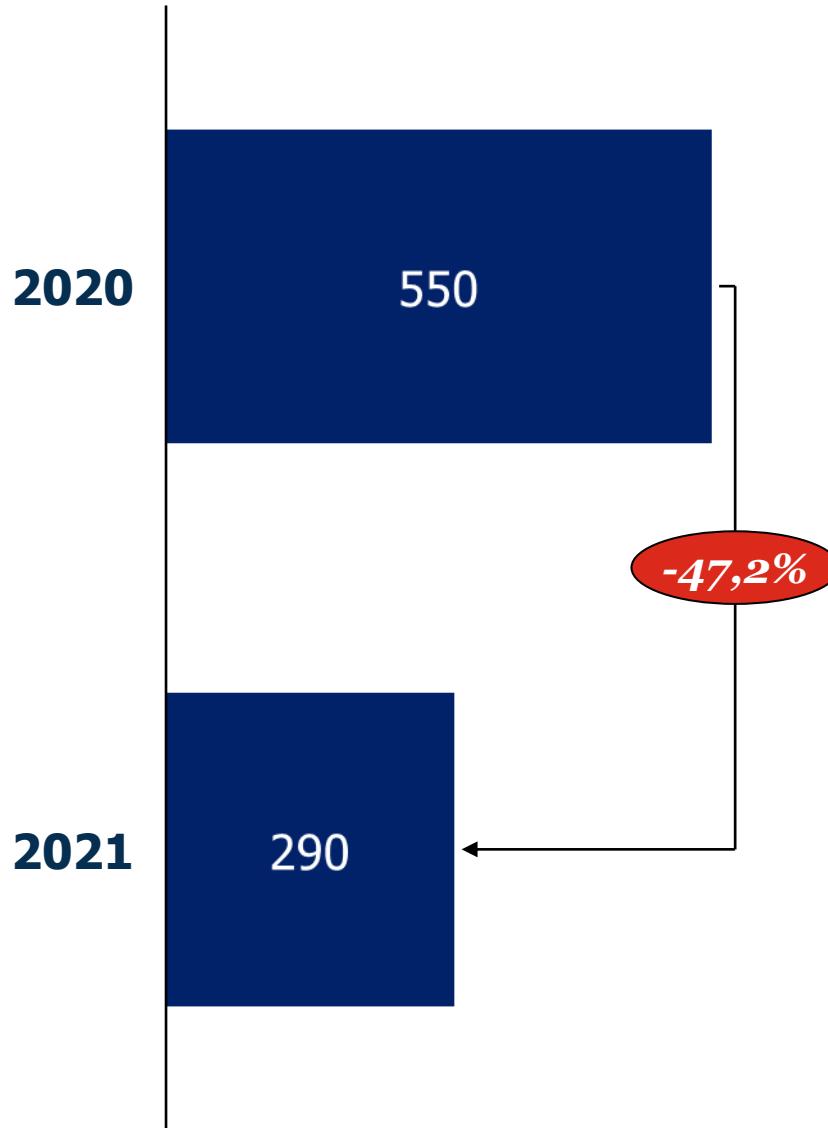


- Lo Stock di garanzie in essere del campione nel 2021 è diminuito del 5,3%: quasi la metà dei confidi del campione ha fatto registrare diminuzioni (45%) e circa un terzo ha mantenuto stabili i propri valori
- La diminuzione è probabilmente da imputare alla 'normalizzazione' dei flussi nell'anno in corso dopo i picchi di emissioni del 2020 (cfr. slide successiva)

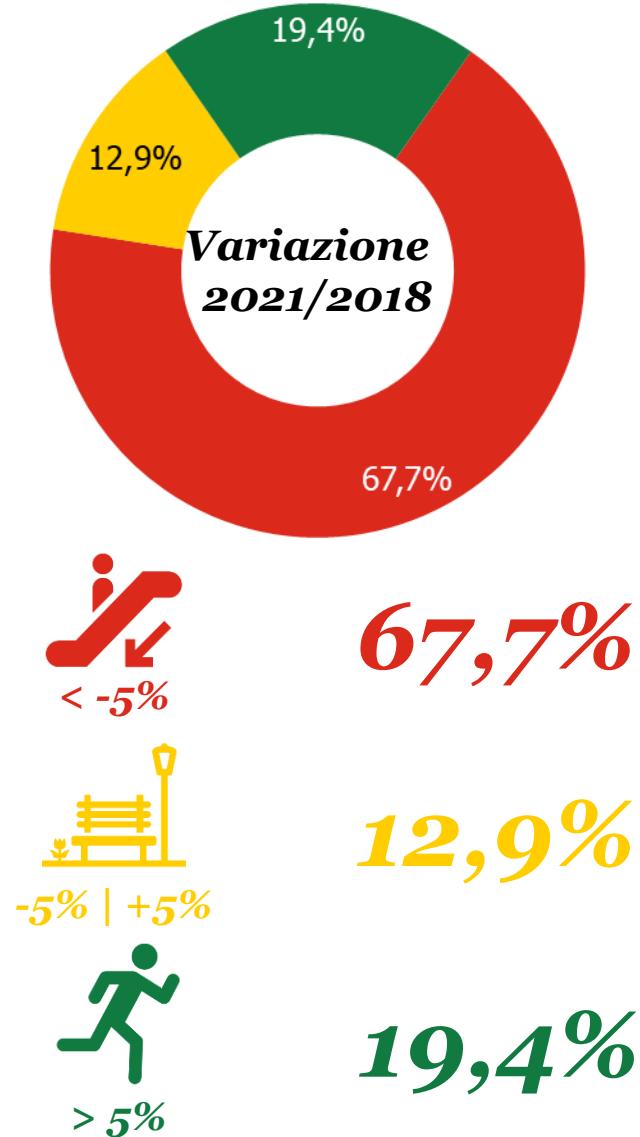
Nel 2021 il Flusso di garanzie emesse dai confidi del campione ammonta a 290 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 2020



Flusso di garanzie: consistenze
Milioni di euro, 2020-2021, totale mercato



Flusso di garanzie: variazione
% , 2020/2021, distribuzione per cluster

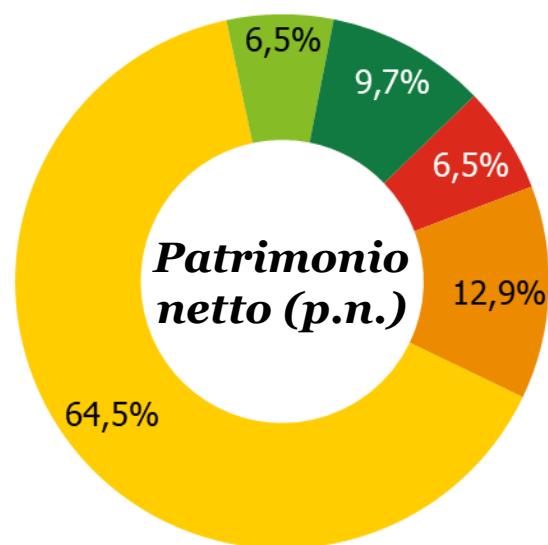
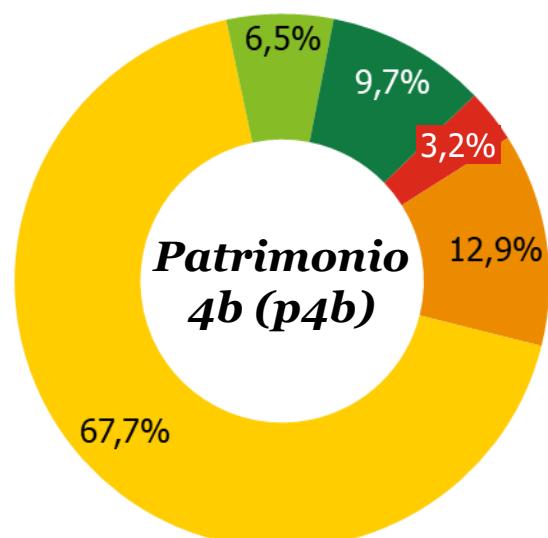
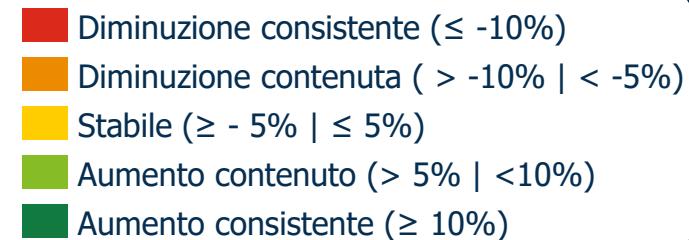


- Sebbene una diminuzione dei flussi fosse prevedibile nell'anno post-pandemico i valori di riduzione registrati nel campione sembrerebbero sovrastimati
- Il forte calo è probabilmente in larga parte da imputare al comportamento 'anomalo' di un singolo confidi che nel 2020, aderendo a politiche di accesso al credito dell'amministrazione locale, ha fatto registrare flussi record (e ha poi proceduto a una scissione per superamento della soglia dimensionale)

Nel 2021 la dotazione patrimoniale dei confidi del campione è rimasta per lo più stabile rispetto all'anno precedente

Patrimonio netto e Patrimonio 4b: variazione

%, 2021/2020, distribuzione per cluster



p.n. **6,5%**
p4b **3,2%**



p.n. **12,9%**
p4b **12,9%**



p.n. **64,5%**
p4b **67,7%**



p.n. **6,5%**
p4b **6,5%**



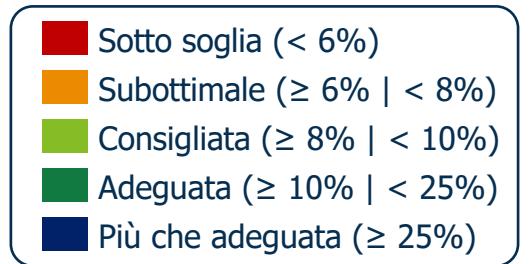
p.n. **9,7%**
p4b **9,7%**

- Per circa due terzi dei confidi del campione le oscillazioni di consistenze rientrano nel range +/- 5% sia per il Patrimonio4b che per il Patrimonio Netto.

Tutti i confidi del campione analizzati* presentano adeguatezza patrimoniale più che adeguata in relazione ai rischi assunti

Adeguatezza patrimoniale 2021

%, 2021, distribuzione per cluster



Il valore minimo registrato fra i confidi analizzati è 37,82%: da cosa possono essere determinati valori così elevati di adeguatezza patrimoniale?

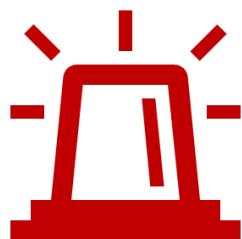
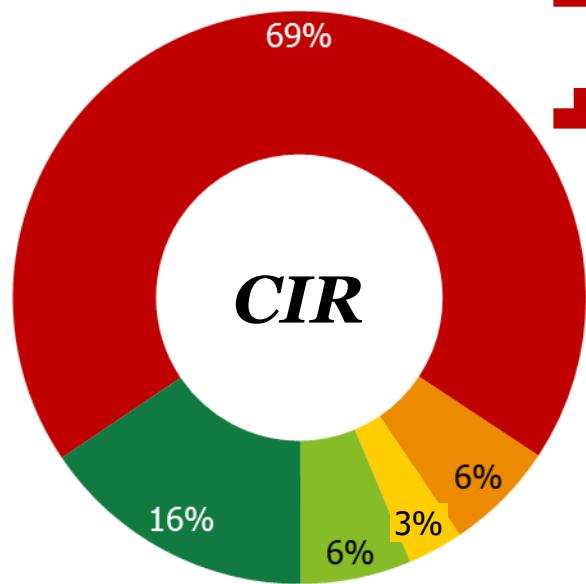
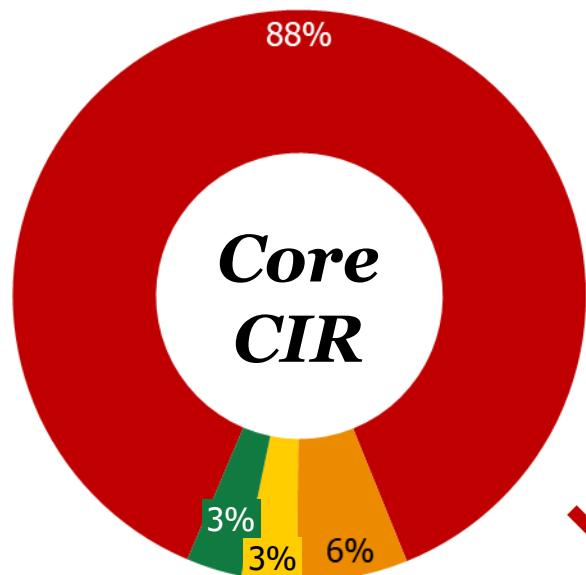
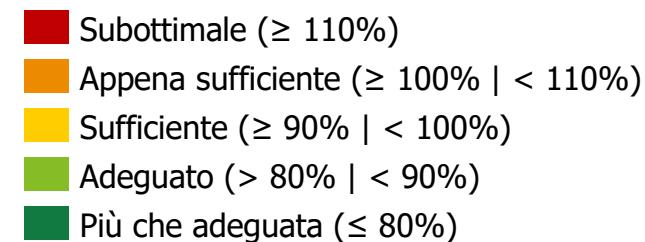
1. L'ammontare cumulato del patrimonio 4b dei confidi del campione è molto elevato in relazione allo stock di garanzia (514 milioni di Patr.4b a fronte di garanzie in essere per 1,3 miliardi e flussi annuali di 290 milioni)
2. Il campione è stato selezionato anche in relazione al livello di patrimonializzazione (valore sopra mediana)
3. L'indicatore Adeguatezza Patrimoniale quando applicato ai confidi maggiori e confrontato con il TCR restituisce un risultato simile per dinamiche ma 'traslato verso l'alto' per valori assoluti
4. Per il calcolo dell'indicatore per i confidi del campione è stato utilizzato il Patrimonio 4b al posto del Patrimonio Netto perché considerato maggiormente rappresentativo del livello di patrimonializzazione; tale scelta ha determinato un aumento del valore del numeratore del rapporto

* A causa di un basso livello di data quality è stato possibile calcolare il valore dell'indicatore per soli 23 confidi; 9 confidi sono stati esclusi dal campione

La sostenibilità economica del *core business* è compromessa e i confidi minori non possono fare leva sulle attività *non core*

CoreCIR e CIR 2021

%, 2021, distribuzione per cluster



- Nel 2021 la sostenibilità economica del *core business* è molto negativa (*CoreCIR*): l'88% dei confidi (28 su 32) presentano valori subottimali
- Solo un confido fa registrare un valore almeno adeguato; il dato è in peggioramento rispetto al 2020 (3 confidi con valori almeno adeguati)
- Il 50% dei confidi del campione presenta un dato di *CoreCIR* almeno pari a 200%, indice di una inefficienza operativa molto marcata; in alcuni casi il valore di *CoreCIR* è fortemente negativo
- La sostenibilità economica 'allargata' agli aspetti *non core* della gestione non migliora di molto il quadro visto in relazione al *core business*

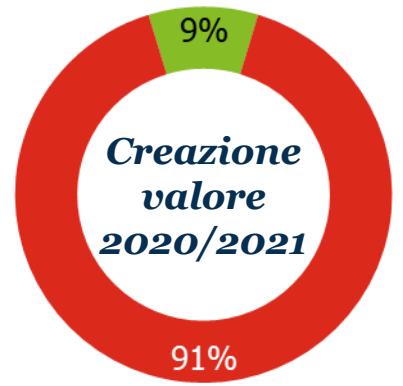
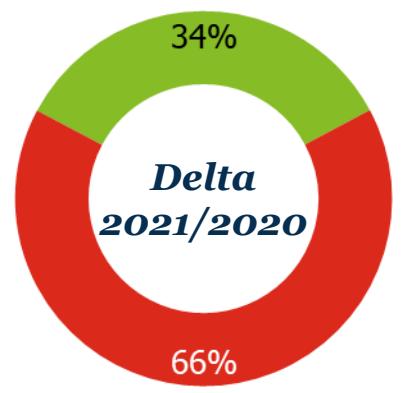
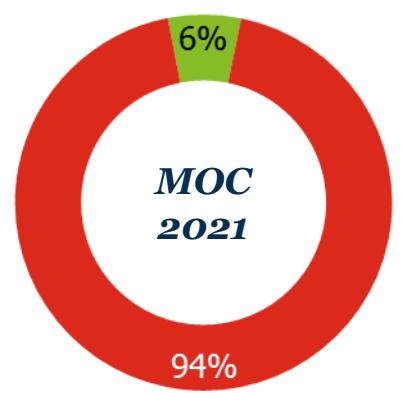
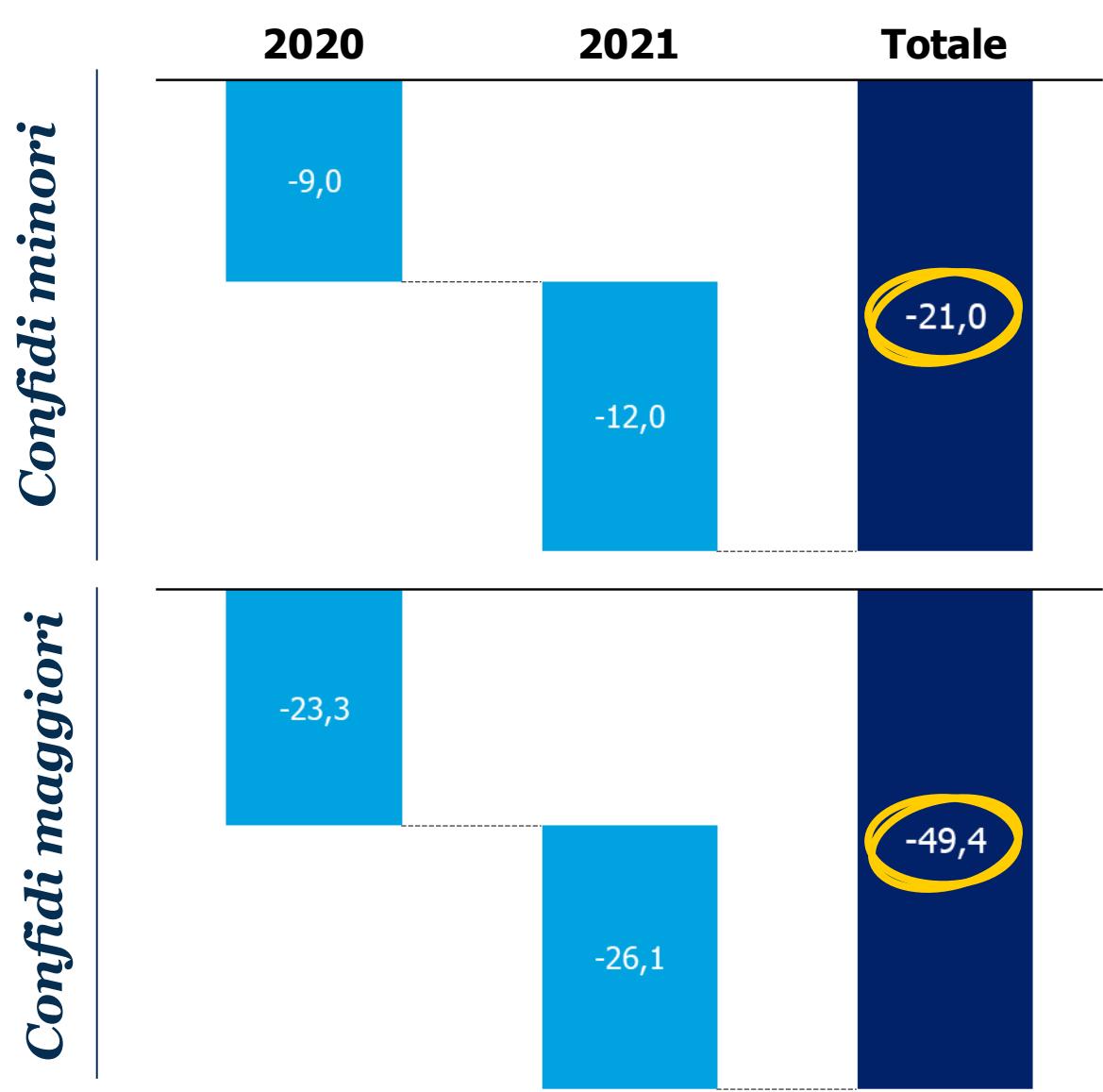
- Le componenti *non core* del margine di intermediazione non sono sufficienti a migliorare il rapporto Cost/Income delle attività *core*
- I confidi minori a differenza dei maggiori non hanno la possibilità di migliorare la performance facendo leva sugli aspetti *non core*
- Il risultato dell'attività di investimento contribuisce non poco alla sostenibilità ma nella maggior parte dei casi non è sufficiente a compensare l'inefficienza operativa

La sostenibilità economica del *core business* è stabilmente compromessa, solo in parte compensata dagli aspetti *non core* della gestione



Margine Operativo Core

euro, % , serie storica 2020/2021, confidi minori e confidi maggiori



- Il MOC cumulato dai confidi minori del campione nel biennio è pari a 21 milioni di euro
- La perdita operativa del campione dei confidi minori è molto rilevante se si considera che i confidi maggiori hanno prodotto una perdita poco più che doppia ma sviluppando un flusso più di 8 volte superiore nel 2021
- I due terzi dei confidi del campione hanno peggiorato o a performance rispetto al 2020
- Nel periodo in esame più del 90% dei confidi del campione ha distrutto valore



<https://www.to.camcom.it/osservatorio-confidi>

Grazie per l'attenzione

Diego Bolognese, Ph.D

db.bolognese@gmail.com

