

## **SINVEST SOCIETA' COOPERATIVA IN LIQUIDAZIONE**

Sede legale: Viale Jenner, 73 – 20159 Milano

C.F. 10484980155 – REA: MI - 1380737

Albo delle Cooperative A114450

Cancellata dall'elenco speciale dell'articolo 107 del T.U.B.

con provvedimento della Banca d'Italia n. 0786661/13 del 27/08/2013

emesso ai sensi dell'articolo 155, comma 4 *sexies* del citato T.U.B.

### **Relazione dell'organo amministrativo al progetto di fusione**

#### **Redatta ai sensi dell'articolo 2501<sup>quinquies</sup> del Codice civile**

Signori Soci,

ai sensi dell'articolo 2501<sup>quinquies</sup> del Codice civile il sottoscritto liquidatore ha predisposto la presente relazione al PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE in CONFIDI SYSTEMA! Società Cooperativa di garanzia collettiva dei fidi, delle società:

- a) COOPERATIVA ARTIGIANA DI GARANZIA DI LECCO
- b) COOPERATIVA ARTIGIANA DI GARANZIA DI BRESCIA - SOC. COOP.
- c) CREDITFIDI SOCIETÀ COOPERATIVA A RESPONSABILITÀ LIMITATA

e di

- d) SINVEST SOCIETÀ COOPERATIVA IN LIQUIDAZIONE (quest'ultima, in seguito, anche Società incorporanda).

La presente relazione illustra analiticamente:

- 1) le premesse, il quadro di riferimento, gli obiettivi, il profilo giuridico ed economico nonché le ragioni che giustificano la fusione per incorporazione (di seguito anche la fusione) sopra richiamata;
- 2) il rapporto di cambio delle azioni e/o quote, ed in particolare i criteri adottati per la sua determinazione e le difficoltà di valutazione incontrate in tale processo.

L'operazione di fusione che si intende sottoporre all'esame e all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci attua l'obiettivo di ottenere la piena integrazione di Sinvest Società Cooperativa in liquidazione in "CONFIDI SYSTEMA!" e completa il programma iniziale di liquidazione "*in bonis*", confermato nelle relazioni ai bilanci d'esercizio annuali "*intermedi della liquidazione*".

Di seguito, la relazione descrive le principali caratteristiche delle società partecipanti alla fusione, i termini della proposta di fusione, le motivazioni sulle quali si fonda, le modalità attraverso le quali si propone di realizzarla e i relativi vantaggi per i Soci.

#### **Descrizione generale dell'operazione**

L'operazione ha natura di fusione per incorporazione nella società cooperativa a responsabilità limitata (incorporante) di altre società cooperative (di seguito le incorporande) con capitale sociale rappresentato da quote, ad eccezione della Cooperativa artigiana di Lecco, il cui capitale è rappresentato da azioni.

Tutte le società hanno per oggetto sociale ed attività prevalente il rilascio di garanzie collettive dei fidi.

Tutte le entità partecipanti alla fusione hanno finalità mutualistiche e non hanno pertanto fini di lucro.

La data di decorrenza della fusione è stabilita a tutti gli effetti di legge, dal 1° ottobre 2024 o, se successiva, dalla data dell'ultima iscrizione prescritta dall'articolo 2504 del Codice civile.

La Società incorporante ha forma giuridica di società cooperativa a mutualità prevalente con capitale rappresentato da quote.

Lo Statuto della Società incorporante, per il quale si sono rese necessarie modifiche ai soli articoli 22, 26 e 27 per prevedere, tra l'altro, la possibilità che l'assemblea dei soci, sia ordinaria che straordinaria, si svolga anche in modalità ibrida o telematica.

Lo statuto, così modificato, risulta allegato al Progetto di fusione che verrà depositato nei termini di legge presso la sede delle società partecipanti alla fusione o sui loro siti Internet, nonché presso il Registro delle imprese di competenza di ciascuna società partecipante.

#### **Motivazioni e obiettivi strategici perseguiti con l'integrazione delle società**

Dal punto di vista economico e organizzativo l'operazione di fusione comporta l'aggregazione di Confidi operanti prevalentemente sul territorio lombardo (ed in particolare sul territorio delle province di Monza e Brianza, Lecco, Brescia, e Milano) e sul territorio abruzzese (ed in particolare sul territorio della provincia di Chieti) con lo scopo di favorire, mediante l'attività di garanzia collettiva dei fidi, il finanziamento dei Soci da parte di banche e di altri soggetti operanti nel settore finanziario.

Il progetto, in particolare, ha lo scopo di rafforzare la massa critica delle entità partecipanti alla fusione, migliorando al contempo la diversificazione del portafoglio delle garanzie rilasciate soprattutto con riguardo all'articolazione territoriale, in quanto Confidi Systema!, a seguito di tale operazione, potrà operare e rafforzare la propria presenza sul territorio delle sopra richiamate province, potendo allargare il perimetro delle imprese associate a cui proporre la propria offerta di assistenza riferibile al servizio di Garanzia così come a quelli di natura consulenziale.

La diversificazione del portafoglio beneficerà, quindi, della presenza in capo ad un'unica entità delle garanzie collettive rilasciate ad imprese operanti in differenti territori provinciali, con diversa focalizzazione dimensionale.

Con riguardo alla Cooperativa artigiana di Lecco, si segnala che la società incorporanda ha già trasferito il rapporto di lavoro con l'unica dipendente e, pertanto, ad oggi Confidi Systema! ha già avviato un'operatività diretta sui soci della incorporanda che, a sua volta, ha progressivamente ridotto l'operatività.

Si precisa che "Sinvest società cooperativa" è stata posta in liquidazione in data 27/11/2013 con la nomina del sottoscritto liquidatore.

Per il periodo intercorrente tra la messa in liquidazione e l'efficacia giuridica della presente fusione, Sinvest non ha proceduto a deliberare nuove pratiche di garanzia dedicando la propria attività al mantenimento delle garanzie "*in bonis*" e alla sistemazione di quelle "*deteriorate*", applicando alla procedura stragiudiziale il principio della graduazione verticale, preferendo i

creditori privilegiati a quelli chirografari e, per questi ultimi, con accordi tesi a salvaguardare una sostanziale “*par condicio creditorum*”.

In tale ottica, il Liquidatore ha, progressivamente, definito e sottoscritto accordi transattivi di saldo e stralcio con il settore bancario azzerando le sofferenze in essere, il tutto come meglio attestato dalle risultanze contabili al 31/12/2023.

Il patrimonio netto di Sinvest risulta, ad oggi, libero da vincoli e le perdite degli esercizi precedenti risultano interamente coperte dall’utile conseguito al termine dell’esercizio chiuso al 31/12/2023.

Il Liquidatore non ha avviato alcuna attività di distribuzione dell’attivo residuo tra i soci e, pertanto, ai sensi dell’articolo 2501 comma 2) del Codice civile, lo stato giuridico “liquidatorio” non è ostativo alla proposta operazione di fusione.

Si ritiene opportuno ricordare che i mutamenti da tempo in atto nel settore hanno ridotto lo spazio di mediazione che i Confidi tradizionalmente occupavano al fine di consentire alle imprese socie di accedere con maggiore facilità ed a costi minori al mercato del credito.

In questa ottica, la proposta operazioni di fusione da concreta risposta all’obiettivo di rafforzare la dimensione operativa e patrimoniale dei confidi.

L’impianto attuale della Governance di Confidi Systema! rimane confermato anche a seguito dell’operazione di fusione.

Le “incorporande”, hanno complessivamente in forza 6 dipendenti iscritti a libro paga (di cui 3 dipendenti della Cooperativa artigiana di garanzia di Brescia, 2 di Creditfidi e 1 di Sinvest in liquidazione) i cui contratti di lavoro, ai sensi dell’articolo 2112 del Codice civile, verranno trasferiti a Confidi Systema! a far data dall’efficacia giuridica della fusione, con le seguenti mansioni/funzioni:

- n. 4 dipendenti con mansioni commerciali;
- n. 2 dipendenti con funzione amministrativa-segretariale.

Si conferma che il dipendente in forza alla Cooperativa artigiana di garanzia di Lecco, per motivi di natura organizzativa, è stato già trasferito all’incorporante per la quale sta svolgendo attività commerciali. Il trasferimento anticipato, avvenuto nel corso del 2023, ancorché giustificato da esigenze dell’incorporante, consente all’incorporanda di alleggerire i costi di gestione in un periodo di sua ridotta attività.

Di seguito, si forniscono alcune precisazioni in merito a particolarità che caratterizzano le specifiche situazioni patrimoniali delle società incorporande che hanno comportato o che potranno comportare, prima dell’atto di fusione, rettifiche contabili:

A. La società Cooperativa Artigiana di garanzia di Brescia, in data 14/9/2023, ha deliberato la scissione parziale proporzionale di parte del suo patrimonio a favore della costituenda Servizi Lombardia Orientale S.C. a cui è stata data attuazione con successivo atto di scissione stipulato il 18/12/2023 ed iscritto al registro imprese di Brescia il 3/1/2024. Gli effetti contabili/fiscali di tale operazione, così come l’efficacia giuridica della stessa, sono stati recepiti nella contabilità della società a far data dal 3/1/2024 e, pertanto, il bilancio al 31/12/2023 non tiene conto dei correlati riflessi patrimoniali.

Considerato che tale operazione straordinaria ha un impatto significativo sulla struttura patrimoniale, ai fini della redazione delle situazioni patrimoniali ex articolo 2501<sup>quater</sup> del Codice civile dell’incorporanda, si è tenuto conto della situazione patrimoniale al 29/2/2024. Si

è ritenuto che tale situazione contabile più aggiornata, meglio rappresentasse la dote patrimoniale da portare in fusione. Il settore "Risk" di Confidi Systema! ha attentamente valutato il rapporto tra il patrimonio residuo al 29/2/2024 computabile ai fini della vigilanza prudenziale ed il R.W.A. degli attivi della incorporanda, giudicando congruo tale rapporto, come meglio si dirà nel proseguo della presente relazione;

- B. La società Creditfidi di Chieti procederà nel corso dei prossimi mesi e comunque prima dell'atto di fusione, alla cessione del compendio immobiliare iscritto a bilancio per un valore netto contabile di euro 747.000,00 risultante da un costo storico di euro 1.699.126,26, ammortizzato per euro 385.908,69 e svalutato per euro 566.217,57. Il compendio immobiliare è stato periziato da esperti del settore al valore di euro 747.000 e, in vista della prossima vendita, a tale valore risulta iscritto nello stato patrimoniale al 31/12/2023. Pertanto, il patrimonio netto al 31/12/2023 di euro 1.330.723,06 sconta già la svalutazione dell'immobile. Al 31/12/2023, infine, risulta iscritta una Riserva di rivalutazione immobili di euro 343.319,70 iscritta a norma del disposto della Legge 2/2009 di conversione del DL 185/2008. Tale riserva è utilizzabile solo a copertura di perdite, considerata la natura di Creditfidi. In ragione di tale peculiarità l'assemblea straordinaria della Creditfidi, in occasione della delibera del progetto di fusione, delibererà la copertura delle perdite dell'esercizio 2023 mediante utilizzo della Riserva di rivalutazione immobili, eliminando la necessità di sua ricostituzione nel bilancio dell'incorporante post-fusione.
- C. La società Sinvest in liquidazione, considerate le peculiarità della compagine sociale, in occasione dell'Assemblea straordinaria chiamata a deliberare la fusione, procederà alla copertura delle perdite pregresse, per una prima parte mediante utilizzo delle riserve da utili e, per la differenza, con la riduzione del capitale sociale e, pariteticamente, del valore nominale delle quote, che saranno, proporzionalmente, riassegnate ai soci in essere a tale data. La deliberazione di riduzione del capitale farà seguito all'esecuzione delle attività necessarie all'esclusione, a norma di legge e di statuto, dei Soci inadempienti o privi dei requisiti associativi.
- D. La società Cooperativa artigiana di garanzia di Lecco, in occasione dell'Assemblea straordinaria chiamata a deliberare sulla fusione procederà anche alla delibera di riduzione del capitale per perdite pregresse, per la parte eccedente alla Riserve di utili esistenti, con riassegnazione proporzionale del capitale residuo ai soci in essere a quella data. Tale delibera richiederà un lavoro preventivo di esclusione dei soci inadempienti o privi dei requisiti associativi.
- E. In occasione della predisposizione delle bozze di bilancio 2023, Confidi Systema! ha espressamente richiesto che, nella valutazione delle rettifiche contabili delle garanzie in essere, le quattro società incorporande si allineassero ai criteri in uso presso l'incorporante. Tale convergenza ha portato, in taluni casi all'incremento delle poste rettificative dell'attivo con emersione di perdite di esercizio e, per Sinvest, la proventizzazione di Fondi rettificativi rivelatisi "eccedenti". I prospetti di dei dati patrimoniali, di seguito riportati, forniscono evidenza di quanto dettagliatamente descritto nel presente paragrafo.
- F. Le incorporande Cooperativa artigiana di garanzia di Lecco, Cooperativa artigiana di garanzia di Brescia e Sinvest sono titolari di partecipazioni nel capitale della incorporante, non interamente liberate. Con l'efficacia giuridica della fusione, Confidi Systema! provvederà ad

azzerare/compensare i valori contabili delle partecipazioni e le ragioni di crediti/debito relative ai decimi da richiamare, come di seguito meglio descritto:

- Cooperativa artigiana di garanzia di Lecco è titolare di una quota di partecipazione in Confidi Systema! di nominali euro 79.800,00 ed un debito verso la stessa, per decimi da richiamare, pari ad euro 29.925,00;
- Cooperativa artigiana di garanzia di Brescia - soc. coop. è titolare di una quota di partecipazione in Confidi Systema! di nominali euro 78.600,00 ed un debito verso la stessa, per decimi da richiamare, pari ad euro 29.475,00;
- Sinvest società cooperativa in liquidazione è titolare di una quota di partecipazione in Confidi Systema! di nominali euro 78.600,00 ed un debito verso la stessa, per decimi da richiamare, pari ad euro 29.475,00.

Alla data di efficacia giuridica della fusione, infine, verranno compensate altre eventuali ragioni di credito-debito intercorrenti tra le incorporande e la incorporante.

Si riporta una sintesi delle situazioni patrimoniali delle incorporande quantificate alla data del 31/12/2023 (per la Cooperativa artigiana di garanzia di Brescia al 29/2/2024)

STATO PATRIMONIALE							
	VOCI DELL'ATTIVO	Coop. Art. Lecco al 31/12/2023	Coop. Art. Brescia al 29/2/2024	Creditfidi Chieti al 31/12/2023	Sinvest al 31/12/2023	Rettifiche da fusione	Aggregato
10	Cassa e disponibilità liquide	65.732	111.549	895.112	2.239.399		3.311.792
20-30	Attività finanziarie al fair value		5.061.731	343.844	-		5.405.575
40	Attività finanziarie al costo ammort.	3.548	56.685	2.484.153	157.000		2.701.386
	<i>di cui: Fondi di terzi</i>			2.466.411			2.466.411
	<i>di cui: crediti cassa rettificati</i>	3.548	56.685	17.741			77.974
70	Partecipazioni	80.050	78.850	14.811	81.978	- 237.000	18.689
80	Attività materiali	-		782.499	- 0		782.499
90	Attività immateriali	-		-	-		-
100	Attività fiscali	1.047	15.520	1.801	404		18.773
120	Altre attività	103	204	4.897	8.601		13.806
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>150.481</b>	<b>5.324.539</b>	<b>4.527.116</b>	<b>2.487.383</b>	<b>- 237.000</b>	<b>12.252.518</b>

	VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	Coop. Art. Lecco al 31/12/2023	Coop. Art. Brescia al 29/2/2024	Creditfidi Chieti al 31/12/2023	Sinvest al 31/12/2023	Rettifiche da fusione	Aggregato
10	Passività finanziarie al costo ammort.			-	-		-
60	Passività fiscali		6.435	4.108	489		11.032
80	Altre passività	77.372	151.249	2.607.402	515.839	- 88.875	3.262.987
	<i>di cui: Risconti passivi su commissioni</i>		30.068	33.915			63.984
90	Trattamento di fine rapporto		85.413	63.157	7.600		156.170
100	Fondi per rischi ed oneri	24.876	1.427.395	521.725	338.382		2.312.378
110	Capitale	903.530	585.335	1.328.390	9.740.543		12.557.799
140	Sovrapprezzi di emissione	4.350		-	-		4.350
150	Riserve	- 852.448	3.151.129	2.015.917	- 21.933.418	- 148.125	- 17.766.944
170	Utile (Perdita) d'esercizio	- 7.200	- 82.417	- 2.013.584	13.817.947		11.714.747
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>48.232</b>	<b>3.654.048</b>	<b>1.330.723</b>	<b>1.625.073</b>	<b>- 148.125</b>	<b>6.509.951</b>
	<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>150.481</b>	<b>5.324.539</b>	<b>4.527.116</b>	<b>2.487.383</b>	<b>- 237.000</b>	<b>12.252.518</b>

Il patrimonio netto aggregato delle incorporande, già rettificato delle partecipazioni in Confidi Systema! e dei relativi decimi per versamenti ancora dovuti, è pari ad euro 6.509.951.

È stato proiettato sull'aggregato l'effetto di elisione che si avrà sul capitale sociale IFRS di Confidi Systema! così da quantificare l'effettivo apporto patrimoniale correlato all'operazione di fusione.

La seguente tabella evidenzia lo Stato patrimoniale che recepisce gli effetti dell'operazione di compravendita immobiliare di Creditfidi Chieti e le operazioni di riduzione del capitale sociale di Sinvest in liquidazione e della Cooperativa artigiana di garanzia di Lecco.

STATO PATRIMONIALE							
	VOCI DELL'ATTIVO	Coop. Art. Lecco al 31/12/2023	Coop. Art. Brescia al 29/2/2024	Creditfidi Chieti al 31/12/2023	Sinvest al 31/12/2023	Rettifiche da fusione	Aggregato
10	Cassa e disponibilità liquide	65.732	111.549	1.642.112	2.239.399		4.058.792
20-30	Attività finanziarie al fair value		5.061.731	343.844	-		5.405.575
40	Attività finanziarie al costo ammort.	3.548	56.685	2.484.153	157.000		2.701.386
	<i>di cui: Fondi di terzi</i>			2.466.411			2.466.411
	<i>di cui: crediti cassa rettificati</i>	3.548	56.685	17.741			77.974
70	Partecipazioni	80.050	78.850	14.811	81.978	- 237.000	18.689
80	Attività materiali	-		35.499	- 0		35.499
90	Attività immateriali	-		-	-		-
100	Attività fiscali	1.047	15.520	1.801	404		18.773
120	Altre attività	103	204	4.897	8.601		13.806
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>150.481</b>	<b>5.324.539</b>	<b>4.527.116</b>	<b>2.487.383</b>	<b>- 237.000</b>	<b>12.252.518</b>

	VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	Coop. Art. Lecco al 31/12/2023	Coop. Art. Brescia al 29/2/2024	Creditfidi Chieti al 31/12/2023	Sinvest al 31/12/2023	Rettifiche da fusione	Aggregato
10	Passività finanziarie al costo ammort.			-	-		-
60	Passività fiscali		6.435	4.108	489		11.032
80	Altre passività	77.372	151.249	2.607.402	742.717	- 88.875	3.489.865
	<i>di cui: Risconti passivi su commissioni</i>		30.068	33.915			63.984
90	Trattamento di fine rapporto		85.413	63.157	7.600		156.170
100	Fondi per rischi ed oneri	24.876	1.427.395	521.725	338.382		2.312.378
110	Capitale	48.232	585.335	1.328.390	1.398.195		3.360.152
140	Sovrapprezzi di emissione	-		-	-		-
150	Riserve	-	3.151.129	2.015.917	-	- 148.125	5.018.921
170	Utile (Perdita) d'esercizio	-	- 82.417	- 2.013.584	-		- 2.096.001
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>48.232</b>	<b>3.654.048</b>	<b>1.330.723</b>	<b>1.398.195</b>	<b>- 148.125</b>	<b>6.283.073</b>
	<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>150.481</b>	<b>5.324.539</b>	<b>4.527.116</b>	<b>2.487.383</b>	<b>- 237.000</b>	<b>12.252.518</b>

Si segnalano, l'incremento della liquidità dell'aggregato per euro 747.000, conseguente all'incasso del prezzo della vendita immobiliare di Creditfidi e la rideterminazione del patrimonio netto di Sinvest e Cooperativa artigiana di Lecco nella sola voce di capitale sociale (euro 48.232 per la Cooperativa artigiana di Lecco ed euro 1.398.195 per Sinvest).

In relazione all'operazione di rideterminazione della compagine sociale di Sinvest, il numero dei soci passa da 6.144 a 4.926, con un valore medio della quota di euro 284 per socio.

Per la Cooperativa artigiana di Lecco i soci sono n. 648 con un valore medio di euro 74 per socio.

Le seguenti tabelle espongono lo “stock” delle garanzie delle incorporande al 31/12/2023 e dopo le descritte rettifiche.

#### Analisi al 31/12/2023

Analisi	Garanzie in bonis	Garanzie deteriorate	Rettifica lorda gar. deter.	Totale garanzie	Totale attivo	N° soci netti	Capitale Sociale	Fondi Propri	T.C.R.
COOPERATIVA ARTIGIANA DI GARANZIA DI LECCO	1.787.042	83.739	30,24%	1.870.781	150.481	648	903.530	48.232	<b>4,37%</b>
COOPERATIVA ARTIGIANA DI GARANZIA BS - SOC. COOP.	3.924.607	2.167.639	81,23%	6.092.246	5.324.539	15.394	585.335	3.654.048	<b>72,10%</b>
CREDITFIDI CH SOCIETÀ COOPERATIVA A RESPONSABILITÀ LIMITATA	6.515.230	773.328	70,76%	7.288.558	4.527.116	1.984	1.328.390	1.330.723	<b>27,44%</b>
SINVEST SOCIETÀ COOPERATIVA IN LIQUIDAZIONE	8.652	59.275	100,00%	67.928	2.487.383	6.144	9.740.543	1.625.073	<b>1681,14%</b>
Rettifiche da fusione					- 237.000			- 148.125	
<b>Totale 4 confidi minori</b>	<b>12.235.531</b>	<b>3.083.981</b>	<b>76,76%</b>	<b>15.319.513</b>	<b>12.252.519</b>	<b>24.170</b>	<b>12.557.799</b>	<b>6.509.951</b>	<b>58,54%</b>
CONFIDI SYSTEMA!	388.989.455	92.305.362	74,90%	481.294.817	204.242.458	70.428	51.596.804	84.767.815	44,64%
<b>Totale CONFIDI SYSTEMA! post fusione</b>	<b>401.224.986</b>	<b>95.389.343</b>	<b>74,96%</b>	<b>496.614.330</b>	<b>216.494.977</b>	<b>94.598</b>	<b>64.154.603</b>	<b>91.277.766</b>	<b>45,41%</b>

#### Analisi a seguito rettifiche patrimoniali

Analisi	Garanzie in bonis	Garanzie deteriorate	Rettifica lorda gar. deter.	Totale garanzie	Totale attivo	N° soci netti	Capitale Sociale	Fondi Propri	T.C.R.
COOPERATIVA ARTIGIANA DI GARANZIA DI LECCO	1.787.042	83.739	30,24%	1.870.781	150.481	648	48.232	48.232	<b>4,37%</b>
COOPERATIVA ARTIGIANA DI GARANZIA BS - SOC. COOP.	3.924.607	2.167.639	81,23%	6.092.246	5.324.539	15.394	585.335	3.654.048	<b>72,10%</b>
CREDITFIDI CH SOCIETÀ COOPERATIVA A RESPONSABILITÀ LIMITATA	6.515.230	773.328	70,76%	7.288.558	4.527.116	1.984	1.328.390	1.330.723	<b>27,44%</b>
SINVEST SOCIETÀ COOPERATIVA IN LIQUIDAZIONE	8.652	59.275	100,00%	67.928	2.487.383	4.816	1.398.195	1.398.195	<b>1446,44%</b>
					- 237.000			- 148.125	
<b>Totale 4 confidi minori</b>	<b>12.235.531</b>	<b>3.083.981</b>	<b>76,76%</b>	<b>15.319.513</b>	<b>12.252.519</b>	<b>22.842</b>	<b>3.360.152</b>	<b>6.283.072</b>	<b>56,50%</b>
CONFIDI SYSTEMA!	388.989.455	92.305.362	74,90%	481.294.817	204.242.458	70.428	51.596.804	84.767.815	44,64%
<b>Totale CONFIDI SYSTEMA! post fusione</b>	<b>401.224.986</b>	<b>95.389.343</b>	<b>74,96%</b>	<b>496.614.330</b>	<b>216.494.977</b>	<b>93.270</b>	<b>54.956.956</b>	<b>91.050.887</b>	<b>45,30%</b>

Lo “stock” complessivo delle garanzie rilasciate dalle incorporande al 31 dicembre 2023 ammonta a euro 15,3 milioni circa. Di queste, circa 3,0 milioni di euro sono classificabili “a sofferenza”.

L’importo complessivo delle già menzionate garanzie è coperto da un Fondo svalutazione iscritto che copre, complessivamente, il 75% di quelle classificabili come deteriorate.

Le garanzie “in bonis”, di 12,2 milioni di euro, a loro volta sono rettificate da fondi per euro 64 mila.

Per l’analisi dei dati sopra sintetizzati, si rinvia ai documenti qui allegati.

L'aggregato delle incorporande al 31/12/2023 avrebbe quindi un TCR (Total Capital Ratio) del 56,50% superiore a quello di Confidi Systema! che, alla stessa data risulta pari al 44,64%.

Le perdite attese dalle incorporande per la frazione di esercizio dall'1/1/2024 all'efficacia giuridica della fusione, determinano un TCR delle incorporande comparabile a quello attuale dell'incorporante.

### Il rapporto di cambio

Per quanto concerne il rapporto di cambio, si osserva che la fusione è perfezionata nel rispetto del principio della parità di trattamento delle quote spettanti a ciascun Socio delle società partecipanti alla fusione, in linea con quanto previsto dagli statuti tanto delle incorporande quanto dell'incorporante, senza che sotto tale profilo assuma rilievo l'ammontare delle singole quote di partecipazione.

In ossequio alla normativa vigente ed alla sottintesa irrilevanza dei rispettivi capitali economici è previsto che il rapporto di cambio sia "alla pari", ovvero sulla base dei soli valori nominali delle quote.

Si ricorda infatti che il comma 40 dell'articolo 13 citato dispone in tema di fusioni tra confidi quanto segue: *"A far data dal 1° gennaio 2004, qualora gli statuti dei confidi partecipanti alla fusione e il progetto di fusione prevedano per i consorziati eguali diritti, senza che assuma rilievo l'ammontare delle singole quote di partecipazione, non è necessario redigere la relazione degli esperti prevista dall'articolo 2501-sexies del codice civile, come modificato dalla riforma delle società. Il progetto di fusione determina il rapporto di cambio sulla base del valore nominale delle quote di partecipazione, secondo un criterio di attribuzione proporzionale."*

Si ritiene, pertanto, che il rapporto di cambio fondato sulla conversione dei valori nominali delle quote o azioni di pertinenza di ciascun socio rappresenti il criterio più adeguato.

Si ricorda che ai sensi del comma 3 dell'articolo 2501quinquies del Codice civile l'Organo amministrativo deve segnalare in Assemblea e agli Organi delle società incorporande, le modifiche rilevanti degli elementi dell'attivo e del passivo eventualmente intervenute tra la data in cui il progetto di fusione è depositato presso la sede della società, o sul suo sito Internet, e la data dell'atto di fusione.

\* \* \*

Milano, 28 marzo 2024

Il Liquidatore Piero Galbiati

Firmato