



CONFINDUSTRIA
VENETO EST

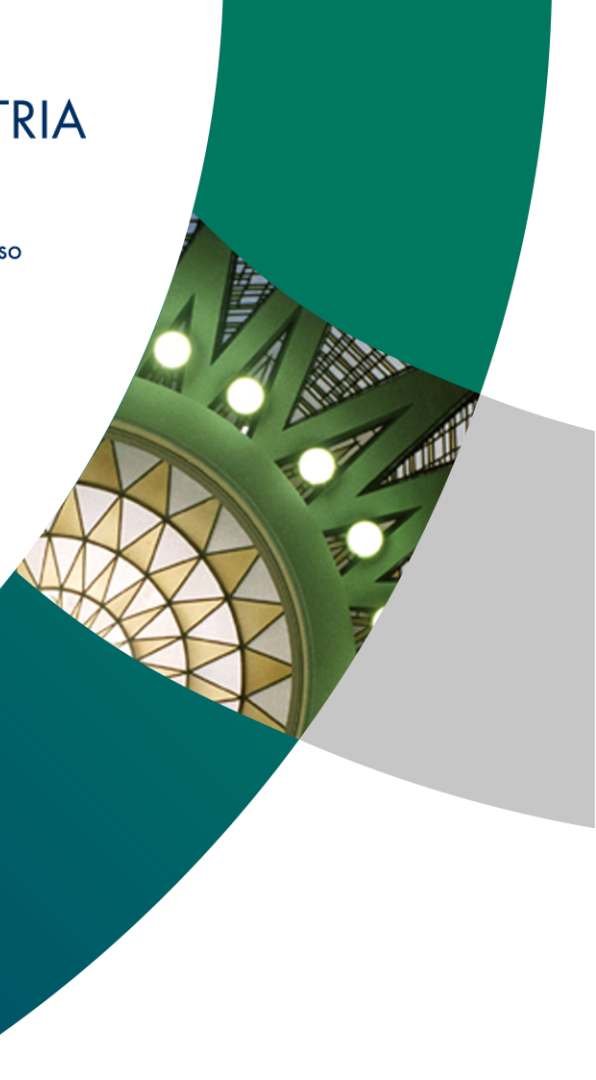
Area Metropolitana
Venezia Padova Rovigo Treviso

CRESCERE PER ACQUISIZIONI

Le scelte finanziarie ed il closing

Direzione Aziende
Origination

08 ottobre 2024



Banco BPM 2023-26: A Solid Success Story

Strongly committed team,
ready to deliver Superior Shareholder Value

Sustainable Banking,
proudly supporting the Italian Economy

12 dicembre 2023

BANCO BPM

I sette pilastri del nostro Programma di Accelerazione

1 

Consolidamento **leadership** nel segmento **Aziende & Corporate Investment Banking** e sostegno della transizione green

2 

Rafforzamento del **Wealth Management** e del **Life Insurance**

3 

Estrazione di **maggior valore** dai recenti deal **assicurazione danni** e **Monetica**

4 

Benefici dell'ulteriore **sviluppo dell'omnicanalità**

5 

Potenziamento di **tech innovation, lean banking** e **cybersecurity**

6 

Ulteriore **rafforzamento del profilo patrimoniale** del Gruppo

7 

Empowerment di dipendenti e comunità, in linea con la vocazione Sociale del Gruppo

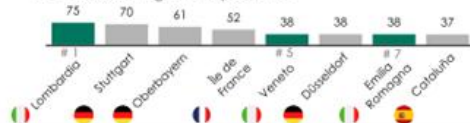
POSIZIONAMENTO DISTINTIVO NELLE REGIONI CHIAVE DELL'ECONOMIA ITALIANA

Le regioni più rilevanti per le Aziende e Corporate per quota di mercato¹



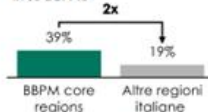
Valore aggiunto lordo – produzione industriale²

Classifica delle regioni europee, €mlrd

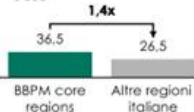


3 delle regioni «core» di BBPM tra le prime 8 in Europa per valore aggiunto industriale

Esportazione di beni e servizi in % del PIL³



PIL pro capite³ €'000

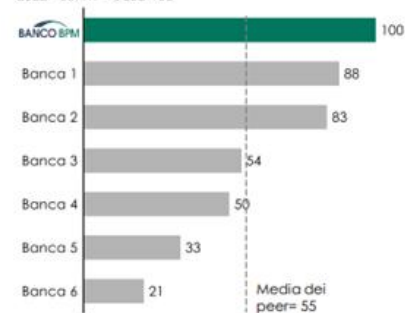


BANCO BPM

Note: 1. Quota di mercato calcolata su impieghi in essere alle Aziende e Corporate. 2. Dati 2020. L'Irlanda Meridionale non è inclusa a causa di un regime fiscale non comparabile. 3. Dati 2021. 4. Indagine sulla fedeltà della clientela condotta da un provider di ricerca esterno per BBPM su 22 province di radicamento della Banca. I dati si riferiscono alle prime 7 banche in Italia per totale attivo (2022).

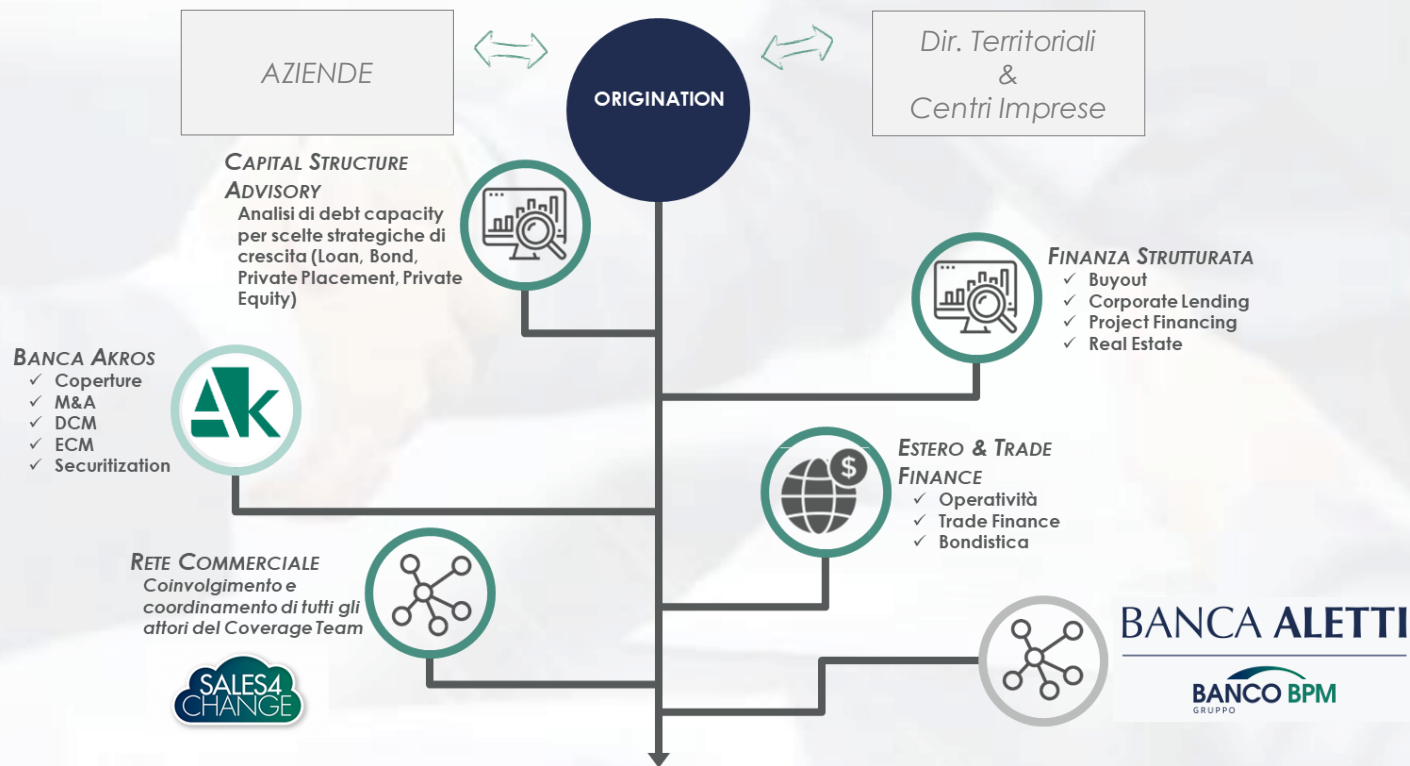
PARTNER DI RIFERIMENTO DELLE AZIENDE

Net Promoter Score (Indice di soddisfazione clientela)⁴
2022 - BBPM = base 100



BANCO BPM

ORIGINATION: AMBITI DI ATTIVITA'



Le scelte finanziarie

FINANZIARE UN'ACQUISIZIONE



Lending diretto

Fonte di rimborso:	chi compra	
Costo operazione:	basso	★☆☆
Complessità:	minima	★☆☆
Rischio:	alto	★★★
Capitale:	elevato	★★★

LBO (art. 2501 bis c.c.)

Fonte di rimborso:	la target	
Costo operazione:	più alto	★★★
Complessità:	media/alta (*)	★★★
Rischio:	inferiore	★☆☆
Capitale:	inferiore	★☆☆



LE INFORMAZIONI

CHI?

Lo sponsor

COSA?

La target

PERCHE'?

Il futuro

COME?

L'operazione

INFORMATION MEMORANDUM

INFOMEMMO

INFORMATION MEMORANDUM



Settore di appartenenza
Assetto proprietario
Il Mercato in cui opera
Posizionamento
SWOT analisi
Financial highlights
Business plan

a quale
prezzo?

CHI?

Settore di appartenenza
Assetto proprietario
Il Mercato in cui opera
Analisi settoriale
Posizionamento
SWOT analisi
Financial highlights
Business plan

COSA?

Settore di appartenenza
Assetto proprietario
Il Mercato in cui opera
Analisi settoriale
Posizionamento
SWOT analisi
Financial highlights
Business plan

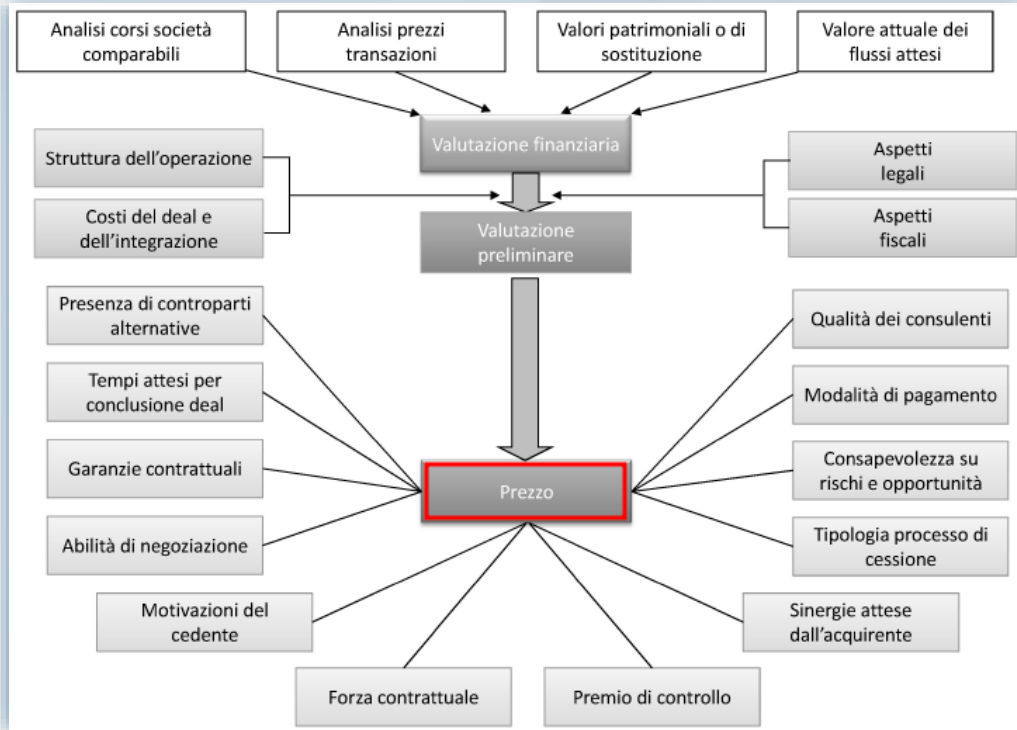
PERCHE'?

Sinergie
Nuovi mercati
Ampliamento gamma
Sviluppi attesi
Organizzazione
Accordo
SWOT analisi

COME?

Assumptions
Business plan integrato
Conto Economico 5yrs
Stato Patrimoniale
Dettaglio debiti
Decalage
Nuovo debito
Rendiconto finanziario

IL PREZZO



I parametri più usati nella prassi corrente

- Multiplo di Ebitda influenza settoriale
- PFN netta indebitamento
- Patrimonio Netto adj Real Estate

Altri aspetti:

- Escrow
- Earnout
 - Ottica win-win/fidelizzazione key people
- Vendor Loan
 - Non è dilazione del prezzo e non risente delle tutele contrattuali della CPV.



LA LEVA FINANZIARE UN'ACQUISIZIONE



BANCO BPM



BidCo



target

Lending diretto

Fonte di rimborso:	chi compra	
Costo operazione:	basso	☆☆☆
Complessità:	minima	☆☆☆
Rischio:	alto	☆☆☆
Capitale:	elevato	☆☆☆

LBO (art. 2501 bis c.c.)

Fonte di rimborso:	la target	
Costo operazione:	più alto	☆☆☆
Complessità:	media/alta (*)	☆☆☆
Rischio:	inferiore	☆☆☆
Capitale:	inferiore	☆☆☆

BANCO BPM

BANCO BPM

FONTI / IMPIEGHI

	FONTI		IMPIEGHI		Leva
1		7.000.000 €		7.000.000 €	
	Equity	5.000.000 € 71%	93%	6.500.000 € Acq. 100% quote	Mezzi propri: 5/mlin Cap. di terzi: 2/mlin 71/29
	Linea "A" BBPM	2.000.000 € 29%	7%	500.000 € Transaction Costs	
2		7.000.000 €		7.000.000 €	
	Equity	3.000.000 € 43%	64%	4.500.000 € Acq. 100% quote	Mezzi propri: 3/mlin Cap. di terzi: 4/mlin 42/58
	Linea "A" BBPM	2.000.000 € 29%	7%	500.000 € Transaction Costs	
	Bridge to cash	2.000.000 € 29%	29%	2.000.000 € PFN post closing	Mezzi propri: 3/mlin Cap. di terzi: 2/mlin 60/40
3		7.000.000 €		7.000.000 €	
	Equity	3.000.000 € 43%	93%	6.500.000 € Acq. 100% quote	Mezzi propri: 3/mlin Cap. di terzi: 2+2/mlin 60/40
	Linea "A" BBPM	2.000.000 € 29%	7%	500.000 € Transaction Costs	
	Vendor Loan	2.000.000 € 29%			

I DATI ECONOMICO-PATRIMONIALI



Il fatturato è vanità, l'utile è salute, la CASSA è REALTA'

FLUSSI DI CASSA	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
EBITDA	-206	1.242	2.043	2.116	3.395	3.617	3.709
+ Altre Componenti Monetarie di Reddito	5	1	146	0	0	0	0
+ Variazione F.do TFR	ND	-26	14	10	9	10	11
- Imposte Dirette	-72	6	76	48	412	477	508
AUTOFINANZIAMENTO	ND	1.211	2.127	2.078	2.992	3.150	3.212
- Delta CCO	ND	45	-1.060	1.651	394	66	-4
FREE CASH FLOW OPERATIVO	ND	1.166	3.187	427	2.598	3.084	3.216
- Capex	282	1.309	1.472	5.003	1	0	1
+ Altri Flussi di Cassa	ND	-40	8	-16	-99	-18	-9
+ Variazioni di Patrimonio netto	0	0	0	61	-130	-1.114	-1.291
FREE CASH FLOW	ND	-183	1.723	-4.531	2.368	1.952	1.915
Oneri finanziari	366	387	683	538	357	337	315
Variazione debiti a MLT	ND	1.192	-1.009	3.365	-1.983	-2.233	-2.233
NET CASH FLOW	ND	622	31	-1.704	28	-618	-633
PFN a breve / (Cassa Netta) iniziale	ND	1.641	1.019	988	2.692	2.664	3.282
PFN a breve / (Cassa Netta) finale	1.641	1.019	988	2.692	2.664	3.282	3.915

I DATI ECONOMICO-PATRIMONIALI

INDICATORI FINANZIARI	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Free Cash Flow Operativo / Ebitda	20,18%	76,52%	85,26%	86,71%
Ebitda su servizio del debito	0,22	1,45	1,41	1,46
DSCR operativo	0,04	1,11	1,2	1,26
DSCR netto	-0,47	1,01	0,76	0,75
PFN / EBITDA	7,29	3,95	3,27	2,75
PFN / PN	0,89	0,74	0,64	0,55
D / E	0,89	0,79	0,71	0,63
KRI POLITICHE CREDITIZIE	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Fatturato	5.102	6.270	6.472	6.615
EBITDA	2.116	3.395	3.617	3.709
PFN	15.436	13.425	11.810	10.210
DSCR operativo	0,04	1,11	1,2	1,26
PFN / EBITDA	7,29	3,95	3,27	2,75
D / E	0,89	0,79	0,71	0,63
PFN / PN	0,89	0,74	0,64	0,55

I DATI ECONOMICO-PATRIMONIALI

INDICATORI FINANZIARI	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Free Cash Flow Operativo / Ebitda	20,18%	76,52%	85,26%	86,71%
Ebitda su servizio del debito	0,22	1,45	1,41	1,46
DSCR operativo	0,04	1,11	1,2	1,26
DSCR netto	-0,47	1,01	0,76	0,75
PFN / EBITDA	7,29	3,95	3,27	2,75
PFN / PN	0,89	0,74	0,64	0,55
D / E	0,89	0,79	0,71	0,63
KRI POLITICHE CREDITIZIE	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027
Fatturato	5.102	6.270	6.472	6.615
EBITDA	2.116	3.395	3.617	3.709
PFN	15.436	13.425	11.810	10.210
DSCR operativo	0,04	1,11	1,2	1,26
PFN / EBITDA	7,29	3,95	3,27	2,75
D / E	0,89	0,79	0,71	0,63
PFN / PN	0,89	0,74	0,64	0,55