

Mercato delle transazioni Npl e industria del servicing

*Consuntivo 2019
e previsioni 2020*

8 messaggi chiave dal Mercato NPL.



SCENARIO DEL CREDITO DETERIORATO NELLE BANCHE ITALIANE

01

- 1. Migliora lo stock di credito deteriorato bancario:** l'ammontare degli NPE lordi si è dimezzato rispetto al picco del 2015 e possiamo stimare che a fine 2019 scenderà a quota 145 miliardi di euro con un rapporto NPE su totale impieghi del 7,7%
- 2. C'è ancora molta strada da percorrere:** l'Italia ha realizzato, tra i Paesi Europei, uno dei più forti trend di riduzione della quota di NPE sui crediti ma detiene ancora uno dei rapporti NPE più elevati (8% vs 3% di media europea e vs 5% che costituisce il target richiesto dalla BCE, dati al secondo trimestre 2019)
- 3. L'andamento dei nuovi flussi di deteriorato rimane incerto:** il ritmo di deterioramento degli impieghi in bonis è più basso del periodo pre-crisi ma il passaggio da UtP a sofferenza (NPL) rimane più elevato di quanto registrato nel 2007 a causa dell'andamento negativo delle imprese di costruzione



MERCATO NPL ITALIA: TRANSAZIONI 2019 E PIPELINE 2020

02

- 4. Il mercato delle transazioni dei portafogli NPL (sofferenze) continua a lavorare intensamente:** nel 2019 le transazioni dei portafogli NPL hanno raggiunto i 32 miliardi di Euro, a cui si aggiungono € 6 miliardi di transazioni su portafogli UtP, con una quota crescente di operazioni sul mercato secondario (17% del totale 2019)
- 5. Nel 2020 le vendite di portafogli continueranno a supportare il raggiungimento dell'obiettivo BCE (5% NPE ratio):** sono attesi € 37 miliardi di nuove transazioni NPL, con una quota in aumento di mercato secondario, e altri € 7 miliardi di operazioni di vendita su UtP



INDUSTRIA NPL

03

- 6. Uno stock enorme:** nel sistema Italia ci sono circa 325 miliardi di euro di sofferenze (NPL) e UtP ancora da gestire
- 7. I dati finanziari delle società di servicing confermano la necessità di elevati investimenti:** dal 2014 al 2018 le principali società di servicing hanno registrato un rilevante incremento medio annuo delle risorse impiegate del +4% e degli investimenti tecnologici che crescono del 21% all'anno
- 8. Servicer, un mercato dinamico:** dal 2018 si registra un grande interesse da parte degli investitori esteri, con operazioni di M&A e diversi accordi di JV che sono stati finalizzati

Analisi di approfondimento: i principali messaggi.



IL RUOLO DELLE GACS NEL MERCATO NPL

1. Le GACS alimentano i volumi del mercato NPL: dal 2016 le GACS hanno interessato 24 operazioni per un ammontare di 70 miliardi di euro: nel 2020 si stimano ulteriori 6 miliardi di euro di transazioni assistite da GACS

2. I prezzi medi mostrano un trend in crescita: i prezzi medi di mercato si sono mossi in aumento in funzione della quota di finanziamenti garanti nel portafogli

3. I portafogli assistiti da GACS mostrano risultati di recupero più elevati degli obiettivi dei business plan: il recupero complessivamente considerato, in termini sia lordi sia netti, è al momento superiore, seppur di poco, agli obiettivi, grazie a 5 degli undici portafogli GACS considerati (con dati storici che consentono la valutazione delle performance)

4. Le performance medie di recupero su base annua si aggirano intorno al 3%: so far it doesn't depend on secured incidence and debtor type (Corporate or Individual) of GACS portfolios

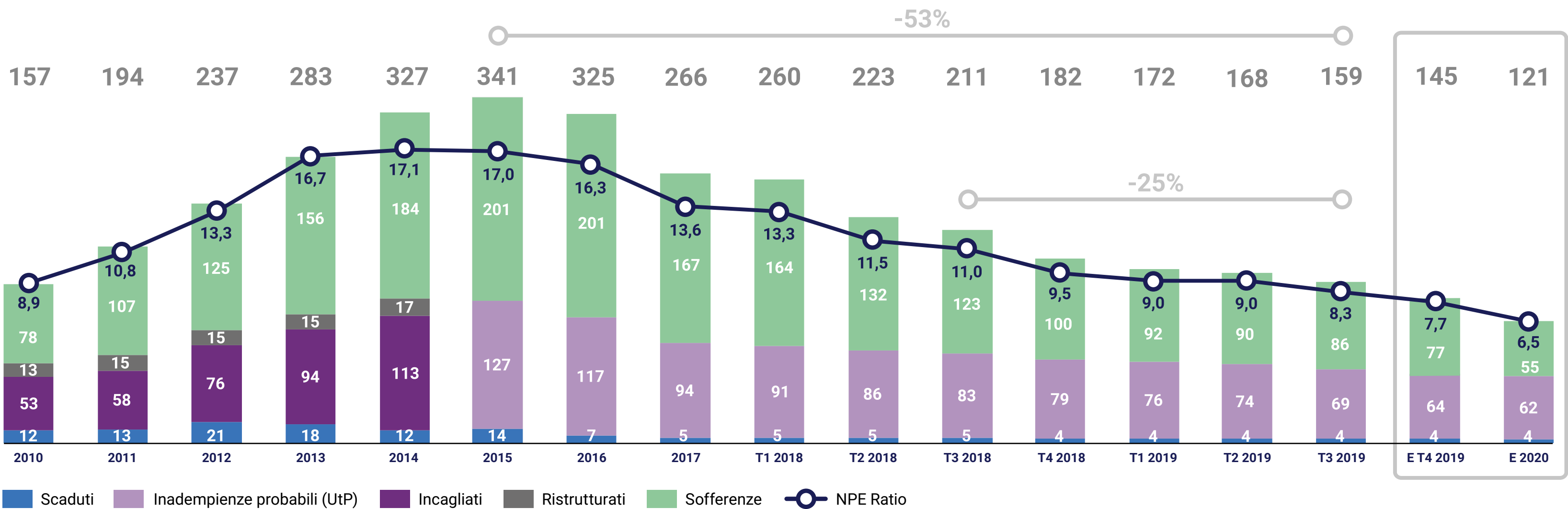
01

Scenario del credito deteriorato bancario



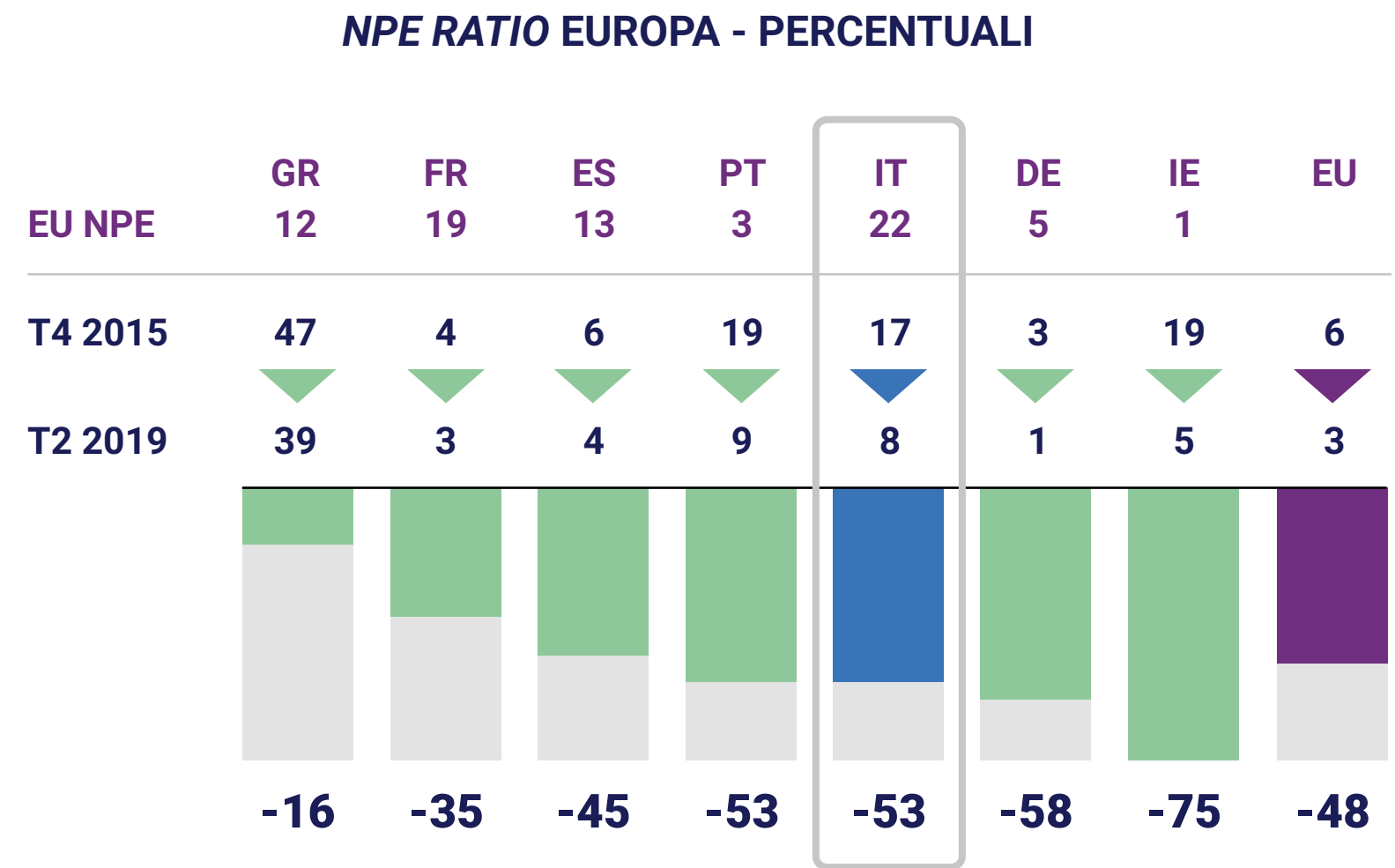
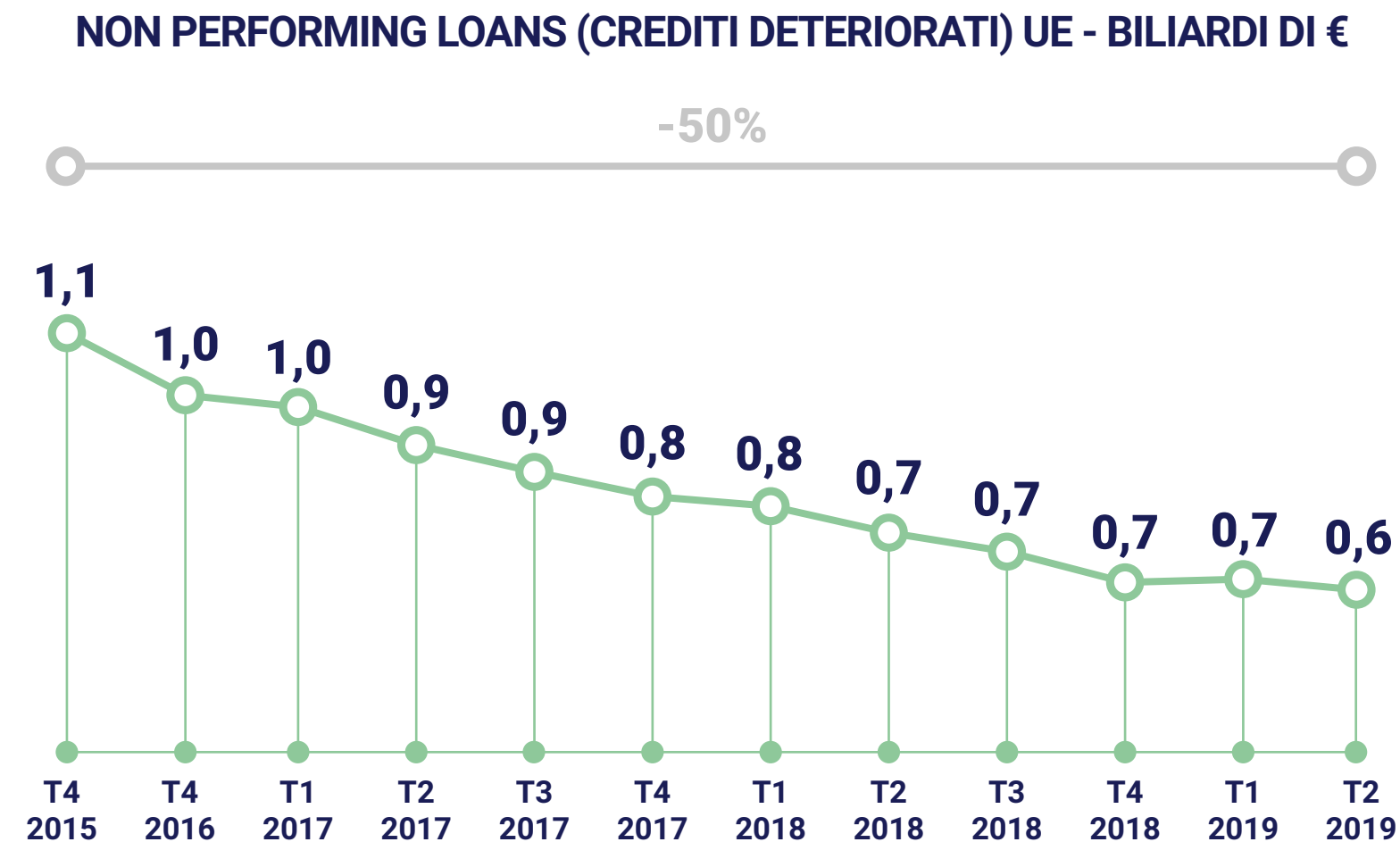
Lo stock dei crediti deteriorati lordi si è dimezzato rispetto al livello massimo raggiunto nel 2015 e stimiamo che il 2019 chiuderà a 145 Mld€ con un NPE ratio del 7,7%

CREDITI DETERIORATI LORDI BANCARI – MLD€ E PERCENTUALI - CLASSIFICAZIONE DEI CREDITI DETERIORATI AGGIORNATA NEL 2015



FONTE: elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia; NPE ratio calcolato in base alle linee guida EBA; T4 2019, e 2020, sono stime da analisi interne di Banca Ifis

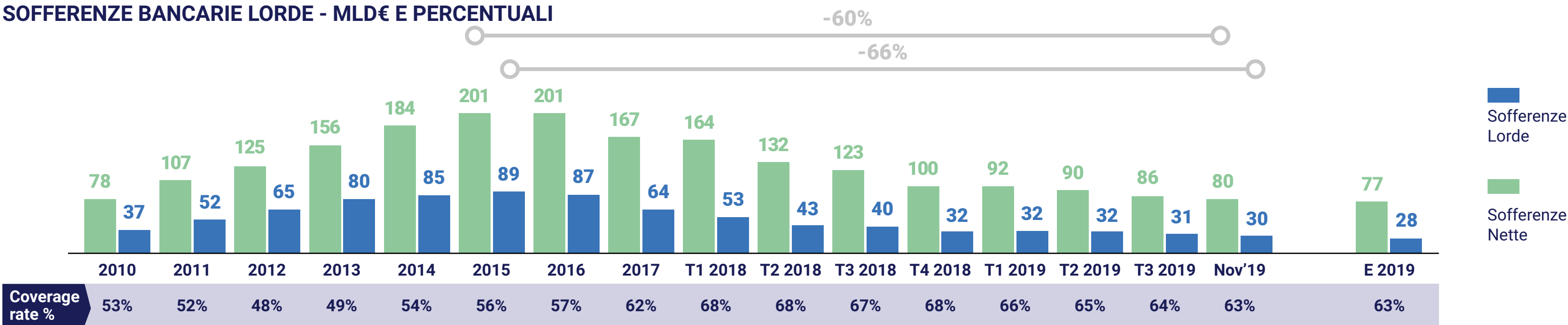
A livello europeo i crediti deteriorati si sono attestati, a giugno 2019, a 636 miliardi di Euro, in calo del 50% rispetto al picco massimo del 2015. L'Italia evidenzia, tra tutti i Paesi europei, una delle riduzioni più rilevanti del rapporto NPE/impeghi tra i paesi europei, ma l’NPE ratio rimane quasi tre volte superiore alla media UE.



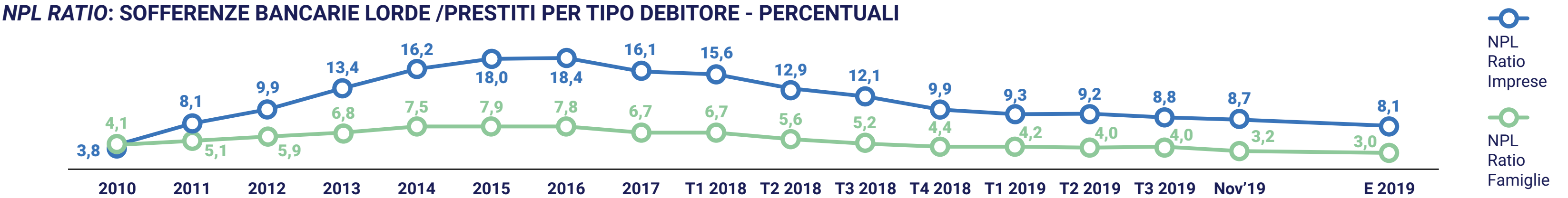
NPL Ratio calcolato secondo la soluzione implementata dalla BCE per l’informativa relativa alle maggiori banche Europee, come stabilito dalla decisione EBA / DC / 130.
Si noti che i termini esposizioni deteriorate (NPE) e crediti deteriorati (NPL) sono utilizzati in modo intercambiabile nel report EBA “Risk Dashboard” _ FONTE: EBA “Risk Dashboard” report, NPL ratio basati su media ponderata

Nel 2019 continua l'attività bancaria di riduzione delle sofferenze lorde, con ormai da 4 anni un tasso di copertura (*Coverage ratio*) delle sofferenze superiore al 60% L'*NPL ratio* per tipo di debitore mostra l'intenso lavoro di riduzione degli stock svolto sulla componente Imprese.

SOFFERENZE BANCARIE LORDE - MLD€ E PERCENTUALI



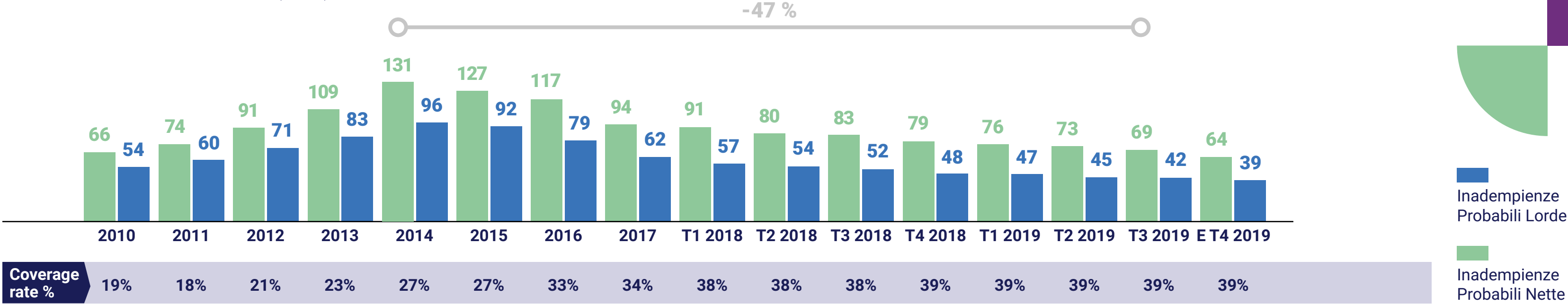
NPL RATIO: SOFFERENZE BANCARIE LORDE /PRESTITI PER TIPO DEBITORE - PERCENTUALI



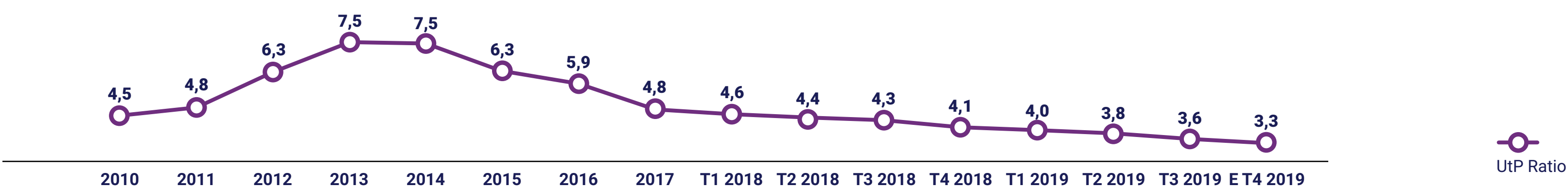
FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia - STIMA da analisi interne Banca Ifis

Lo stock delle inadempienze probabili lorde (*gross UtP*) si è quasi dimezzato dal picco del 2014 e stimiamo per fine 2019 di raggiungere un ammontare di 64 miliardi di Euro, con un *UtP ratio* al 3,3%

INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) BANCARIE - MLD€ E PERCENTUALI



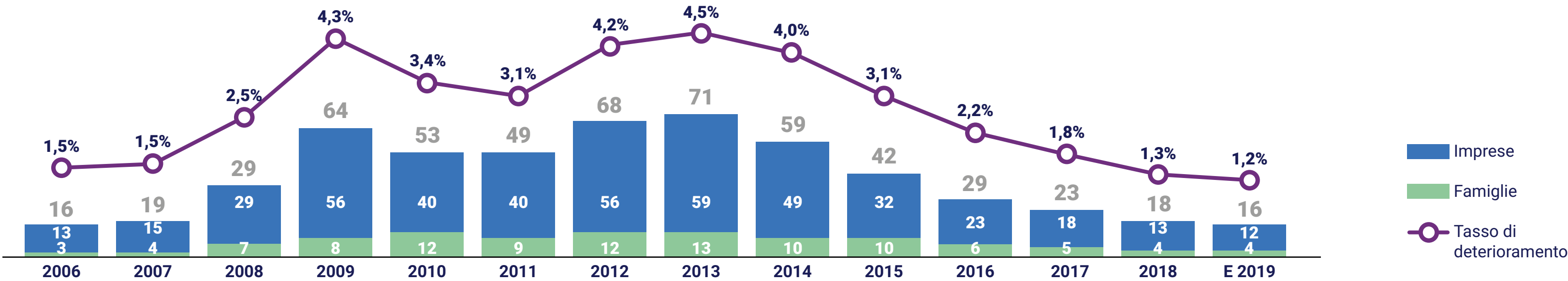
UTP RATIO: INADEMPIENZE PROBABILI (UTP) BANCARIE LORDE/PRESTITI - PERCENTUALI



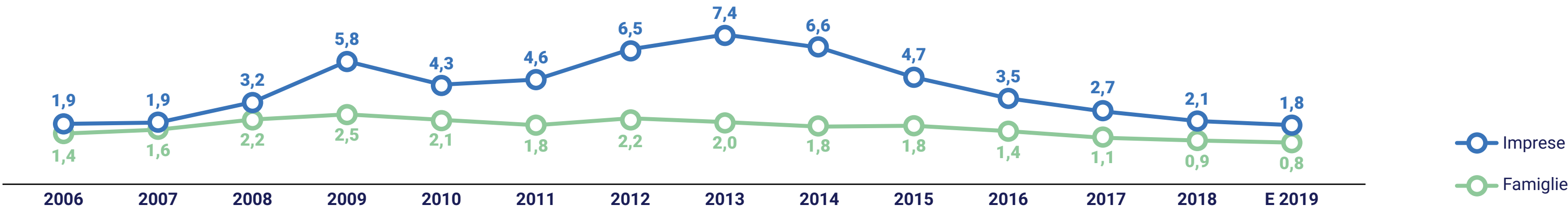
FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia - STIMA da analisi interne Banca Ifis

I flussi annuali dei nuovi prestiti in default (da impieghi in bonis a deteriorato) mostrano un trend molto positivo con -30 pb rispetto al livello pre-crisi del 2007, grazie alla buona performance della componente Famiglie.

FLUSSI ANNUALI DI NUOVI PRESTITI IN DEFAULT E TASSO DI DETERIORAMENTO DEI PRESTITI PER TIPO DEBITORE - VOLUMI IN MLD€ E PERCENTUALI



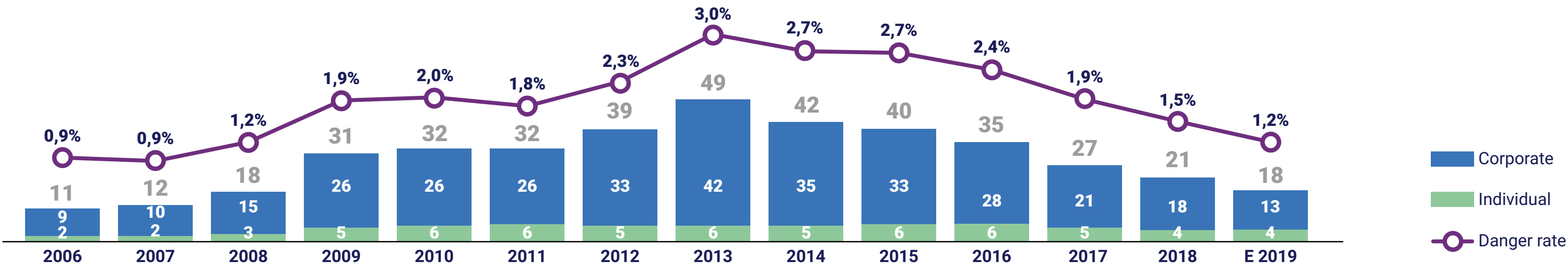
TASSO DI DETERIORAMENTO PER TIPO DEBITORE - PERCENTUALI



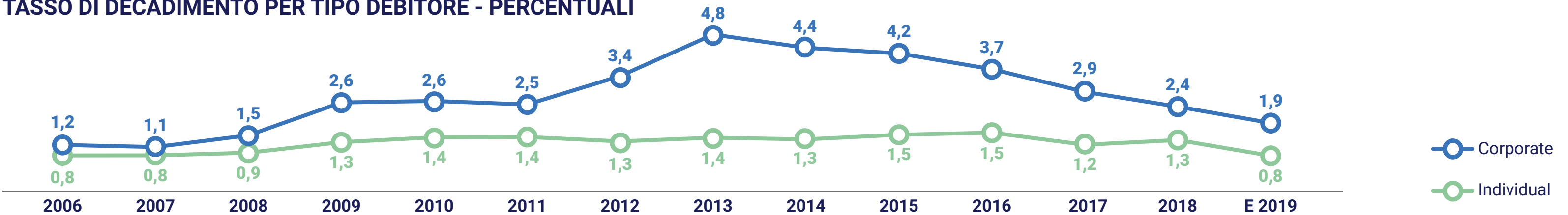
TASSO DI DETERIORAMENTO: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato/ Stock prestiti non in default rettificato anno precedente (2019 stima) - FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia - STIMA: analisi interne Banca Ifis

Il tasso di decadimento (flussi da inadempienze probabili/scaduti a sofferenza) rimane di sopra dei livelli pre-crisi del 2007, soprattutto a casua della componente Imprese.

FLUSSI ANNUALI NUOVI INGRESSI IN SOFFERENZA (DA INADEMPIENZE PROBABILI/SCADUTI)
E TASSO DI DECADIMENTO (DANGER RATE) PER TIPO DEBITORE - VOLUMI IN MLD€ E PERCENTUALI



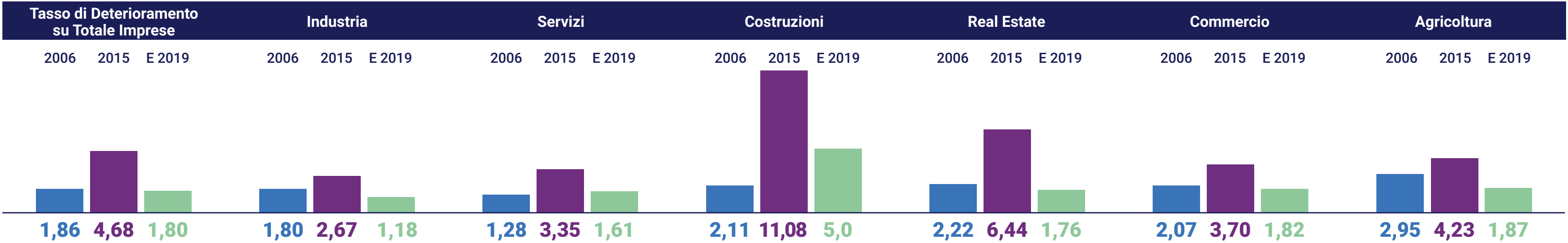
TASSO DI DECADIMENTO PER TIPO DEBITORE - PERCENTUALI



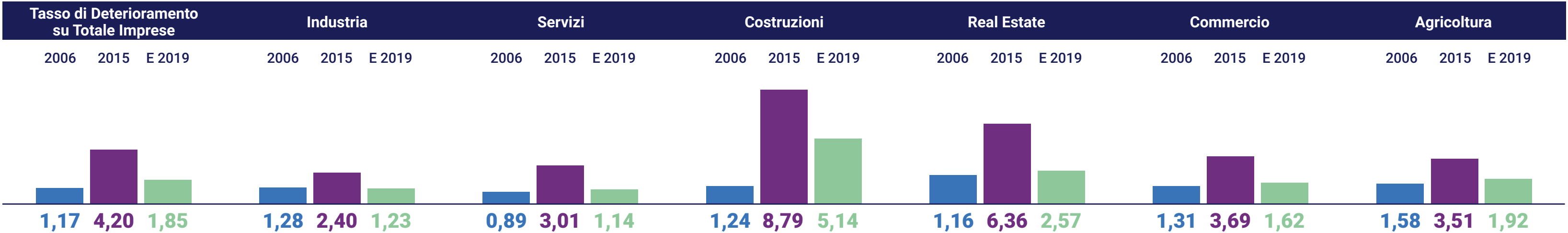
TASSO DI DECADIMENTO: Flusso annualizzato nuovi ingressi in sofferenza rettificata/Stock prestiti non in sofferenza rettificata inizio periodo (2019 stima) - FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia - STIMA: analisi interne Banca Ifis

Il settore delle Costruzioni mostra i più alti tassi di deterioramento e di decadimento, che presentano valori, rispettivamente, 4 volte e 2 volte più elevati dei livelli pre-crisi.

TASSO DI DETERIORAMENTO IMPRESE PER SETTORE PRODUTTIVO - %



TASSO DI DECADIMENTO IMPRESE PER SETTORE PRODUTTIVO - %



TASSO DI DETERIORAMENTO: Flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato/ Stock prestiti non in default rettificato anno precedente (2019 stima)
TASSO DI DECADIMENTO: Flusso annualizzato nuovi ingressi in sofferenza rettificata/Stock prestiti non in sofferenza rettificata inizio periodo (2019 stima)
FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia; Stima: analisi interne Banca Ifis

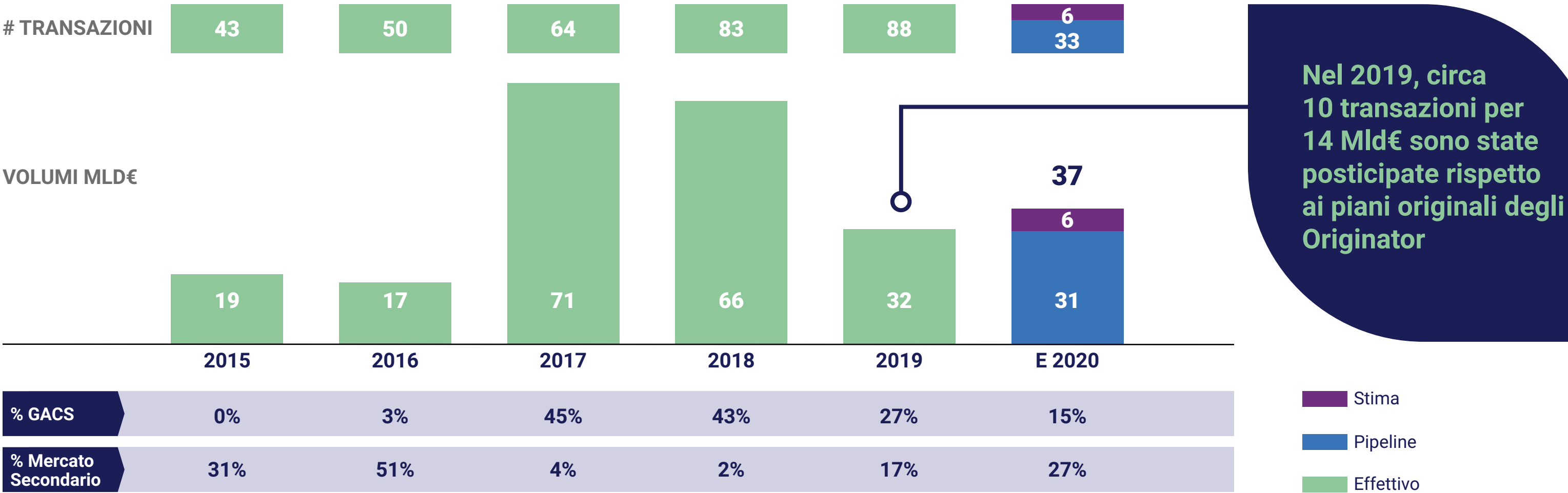
02

Transazioni NPL e pipeline



Le transazioni NPL del 2019 hanno raggiunto i 32 Mld€. Nel 2020 il volume di cessioni NPL potrebbe raggiungere i 37 Mld€, con una quota di deal sul mercato secondario previsto in crescita rispetto agli anni precedenti.

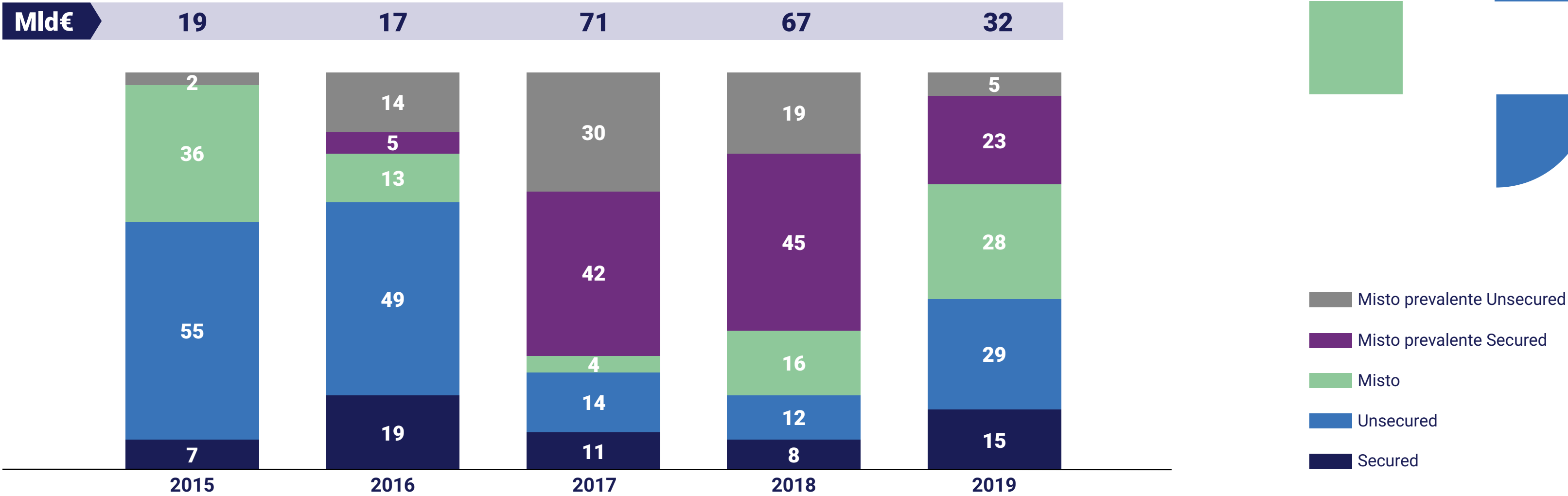
TREND MERCATO NPL E PIPELINE - MLD€ E PERCENTUALI



FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

Negli ultimi due anni la quota di portafogli secured è aumentata.

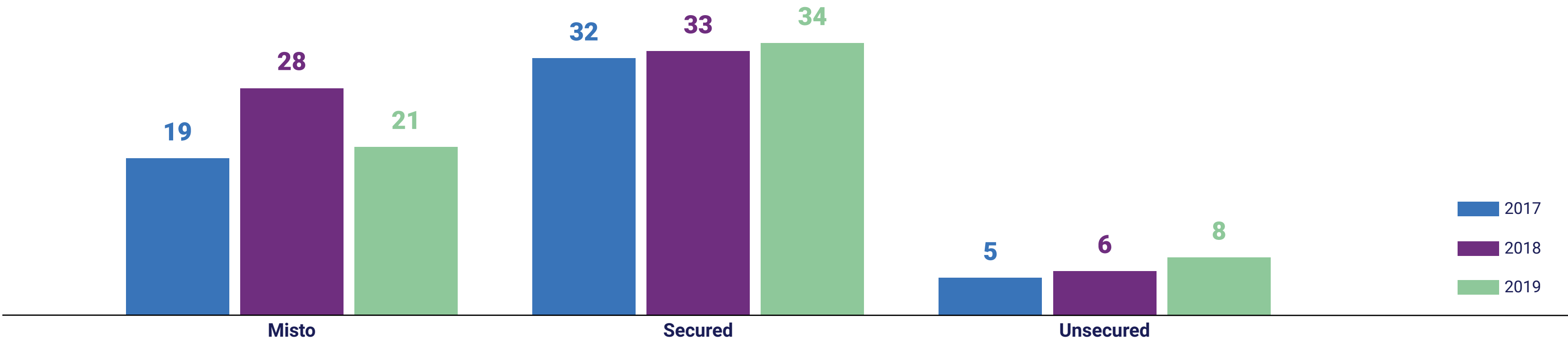
TRANSAZIONI NPL PER TIPOLOGIA DI GARANZIA - MLD€ E PERCENTUALI



FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

Mercato primario: nel 2019 i prezzi dei portafogli *secured* sono tendenzialmente stabili. I prezzi medi dei portafogli *unsecured* sono aumentati dal 6% all'8% principalmente per la componente Consumer, che sta beneficiando di portafogli con meno lavorazioni *in house* e maggiore completezza documentale.

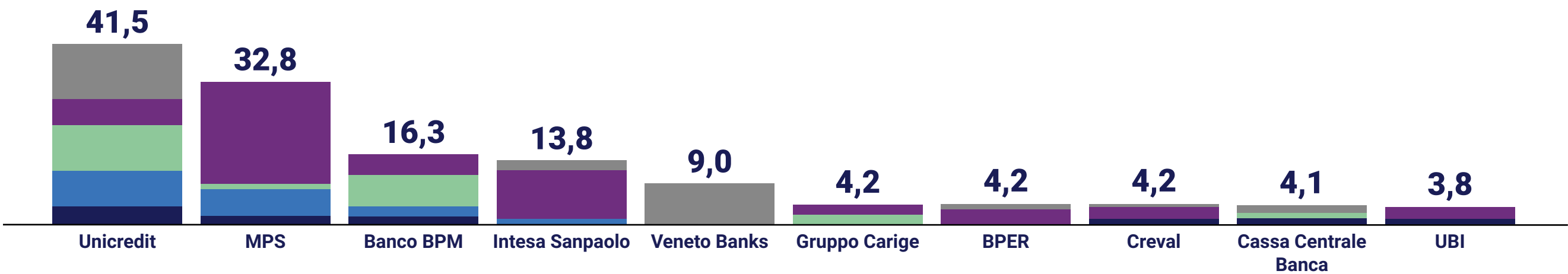
TREND PREZZI DELLE CESSIONI NPL PER TIPOLOGIA DI CREDITO - PERCENTUALI



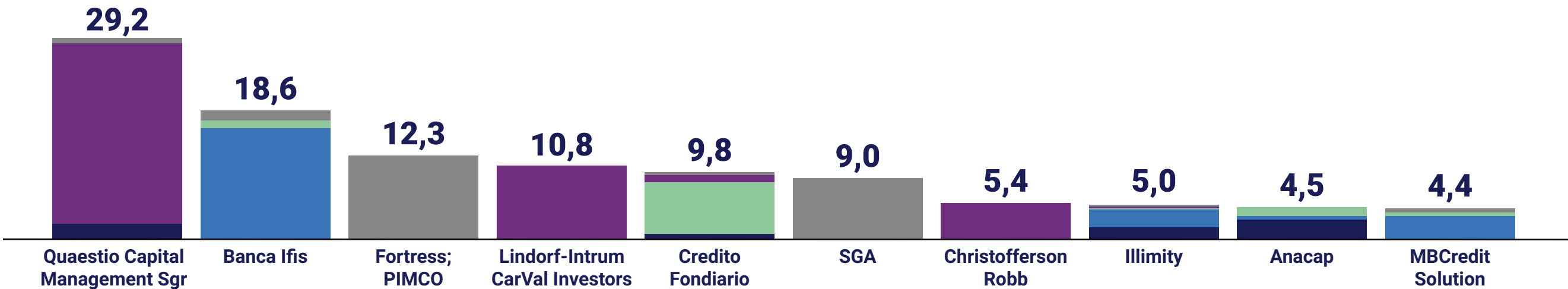
FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

Le transazioni dei portafogli NPL di grandi dimensioni hanno determinato una concentrazione pari al 66% sui primi 10 venditori (originator). Elevato il numero di operatori che si sono dimostrati interessati a investire.

2015- 2019 TRANSAZIONI NPL PER VENDITORE (10 PRINCIPALI ORIGINATOR) E PER TIPO GARANZIA - MLD€



2015- 2019 TRANSAZIONI NPL PER INVESTITORE (10 PRINCIPALI ACQUIRENTI) E PER TIPO GARANZIA - MLD€



- Principalmente Unsecured
- Principalmente Secured
- Misto
- Unsecured
- Secured

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

Le transazioni NPL del 2019 sono state caratterizzate da operazioni di dimensione mediamente inferiore rispetto agli anni precedenti.

Investitore	Mld€ GBV	Servicer	Venditore (originator)
Amco (ex SGA)	1,1	Amco (ex SGA)	Gruppo Carige
Amco (ex SGA)	0,2	Amco (ex SGA)	Banca del Fucino
Bain Capital Credit	0,6	Aquileia Capital Services	Monte dei Paschi di Siena
Banca IFIS	2,4	Banca IFIS	All confidential deals
Banca IFIS	0,3	Banca IFIS	Findomestic Banca
Banca IFIS	0,2	Banca IFIS	Gruppo ICCREA
Barclays Bank, Guber Banca	0,2	Guber Banca	Unicredit
Barclays Bank, Guber Banca	0,9	Guber Banca	Confidential
Gruppo Arrow Global	0,3	WhiteStar Asset Solutions	Cassa Centrale Banca
Guber Banca	0,4	Guber Banca	Confidential
Guber Banca	0,3	Guber Banca	Monte dei Paschi di Siena
Illimity	0,7	Illimity	Banco BPM
Illimity	0,3	Illimity	Confidential
Illimity	1,8	Illimity	Monte dei Paschi di Siena
Illimity	1,1	Illimity	Unicredit
SPF Investment Management LP	1,1	n.a.	Unicredit
Unipol Rec	1,3	Unipol Rec	BPER
Varde, Barclays, Guber Banca	0,7	Guber Banca	Cassa Centrale Banca
Confidential e altre minori	17,8	n.a.	n.a.
Totale	31,8		

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

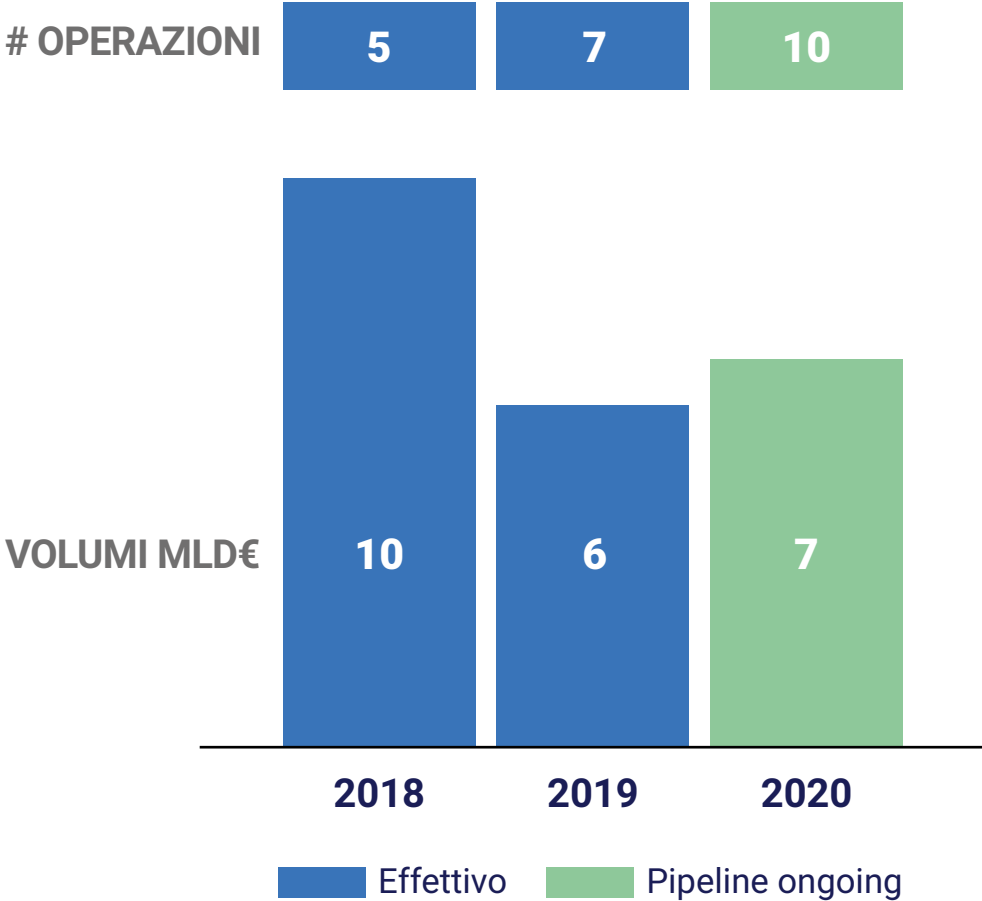
La pipeline 2020 mostra un numero elevato di progetti in fase avanzata (*ongoing*).

	Venditore (originator)	Progetto	Tipo transazione	Ongoing	Pianificato	Annunciato	Mld€ GBV
	Unicredit	Capri	Capri	0,3	-	-	0,3
	Unicredit	Forward Flow	Forward Flow	-	0,2	-	0,2
	Unicredit	Roma	Roma	1,4	-	-	1,4
	Unicredit	Sandokan II	Sandokan II	-	-	0,8	0,8
	Unicredit	n.a.	n.a.	-	-	3,0	3,0
	Iccrea Banca	n.a.	n.a.	-	2,8	-	2,8
	Iccrea Banca	n.a.	n.a.	1,2	-	-	1,2
	Intesa Sanpaolo	Rep	Rep	1,4	-	-	1,4
	Intesa Sanpaolo	n.a.	n.a.	-	2,2	-	2,2
	Banco BPM	n.a.	n.a.	-	3,5	-	3,5
	BPER	n.a.	n.a.	1,0	-	-	1,0
	BPER	n.a.	n.a.	1,5	-	-	1,5
	Banca Popolare di Bari	n.a.	n.a.	2,0	-	-	2,0
	Banca Popolare di Sondrio	n.a.	n.a.	1,5	-	-	1,5
	Cariparma	n.a.	n.a.	-	1,0	-	1,0
	Creval	n.a.	n.a.	-	0,8	-	0,8
	Hypo Alpe Adria Bank	Terzo	Terzo	-	-	0,8	0,8
	UBI	n.a.	n.a.	0,7	-	-	0,7
	Cassa Centrale Banca	n.a.	n.a.	-	0,7	-	0,7
	Confidential e altre minori	n.a.	n.a.	1,1	7,2	2,4	10,6
	Totale Pipeline 2020			12,0	18,4	7,0	37,4

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

Le principali banche stanno pianificando di vendere portafogli UtP di elevata dimensione: i volumi del 2020 potrebbero raggiungere i 7 Mld€.

TRANSAZIONI UTP - MLD€ E # OPERAZIONI



Anno	Venditore (originator)	Progetto	Investitore	Mld€ GBV
2018	Veneto banks	n.a.	SGA	9,0
	Credit Agricole - Cariparma	Valery	Bain Capital Credit	0,5
	Monte dei Paschi di Siena	Alfa 2	Algebris	0,3
	Monte dei Paschi di Siena	Alfa 2	GWM and Farallon	0,1
	Gruppo Carige	n.a.	Bain Capital Credit	0,4
Totale				10,2
2019	Monte dei Paschi di Siena	Papa2	Cerberus	0,5
	Monte dei Paschi di Siena	Quebec	Illimity	0,5
	Monte dei Paschi di Siena	n.a.	Confidential	0,2
	Intesa Sanpaolo e Unicredit	n.a.	Pillarstone (KKR)	0,3
	Intesa Sanpaolo	n.a.	Prelios	3,0
	Gruppo Carige	Hydra	Amco (ex SGA)	1,7
2020 Pipeline Ongoing	Banca del Fucino	n.a.	Amco (ex SGA)	0,1
	Totale			6,2
	Totale effettivo			16,4
	Gruppo Carige	Messina	CDP	0,5
	Intesa Sanpaolo	Levante	n.a.	0,3
	Monte dei Paschi di Siena	Lima	Bofa Merrill Lynch	0,1
2020 Other assumed projects	Unicredit	Dawn	n.a.	1,0
	MultiSeller	Cuvée	Amco (ex SGA)	2,0
	MultiSeller	n.a.	n.a.	2,0
	Confidential and other minus	n.a.	n.a.	0,8
	Totale			6,7
Anno	Venditore (originator)	Progetto	Investitore	Mld€ GBV
2020 Other assumed projects	Monte dei Paschi di Siena	n.a.	Amco (ex SGA) - Partnership	7,0
	Monte dei Paschi di Siena	n.a.	n.a.	0,2
	Unicredit	n.a.	Dea Capital e Clessidra	6,0
Totale				13,2

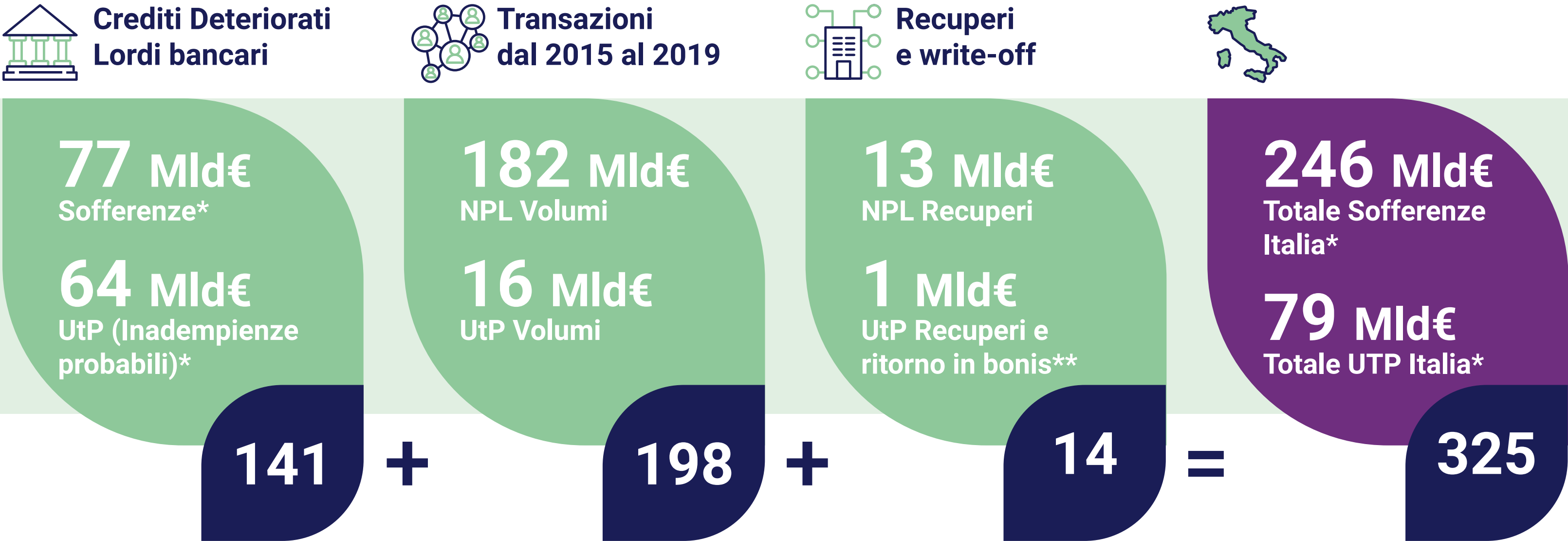
FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis
 Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

03

Industria
NPL



In Italia ci sono 325 Mld€ di NPL e UtP da gestire.



*Sofferenze al T4'19 e UtP al T4'19: stima di Banca Ifis - **UtP recuperi/ritorno in bonus basati sulle matrici transazionali di Banca d'Italia
FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis - Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

I 10 principali servicer concentrano il 78% delle masse gestite (AuM) nel mercato italiano.

Top ten servicers	Vigilanza Banca d'Italia	Rating	Mld€ AuM	% AuM
DOVALUE	106/115	S&P, Fitch	82	20%
CREDITO FONDIARIO	Bank	Fitch	52	13%
CERVED CREDIT MANAGEMENT	106/115	Fitch	46	11%
INTRUM ITALIA	115	Fitch	41	10%
IFIS NPL, FBS	106	Fitch	24	6%
PRELIOS	106	S&P, Fitch	24	6%
AMCO	106	S&P, Fitch	20	5%
PHOENIX ASSET MANAGEMENT	115	n.a.	10	2%
GUBER	Bank	Fitch	9	2%
SISTEMIA	115	Fitch	9	2%
Totale			317	78%

FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

I dati finanziari dei principali servicer confermano la necessità di investire in risorse umane (+ 4% di aumento annuale negli ultimi 4 anni) e nell'innovazione tecnologica (+ 21% di aumento annuale degli investimenti dal 2014 al 2018).

Fattori distintivi del servicing business

Variazione media annua tra il 2014 e il 2018 (CAGR)



Human intensive
business

+4%



(dipendenti)



Technology
Innovation

+21%



(asset increase)

Grande dinamismo nelle operazioni di M&A sui servicer. Elevato interesse degli investitori stranieri e forte tendenza a creare joint venture.



ACQUISIZIONI



JOINT VENTURE



OPPORTUNITÀ IN VALUTAZIONE

2018

Lindorff / Intrum - Acquisizione del 100% di PwC Mass Credit Collection
Arrow - Acquisizione del 100% di Parr Credit e Europa Investimenti
Anacap + Pimco - Acquisizione della maggioranza di PAM
Kruk - Acquisizione del 51% di Agecredit
Banca Ifis - Acquisizione del 90% di FBS
Cerberus - Acquisizione del 57% di Officine CST
Financial Group - Acquisizione di Generale Gestione Crediti Se.Tel. Servizi
Hoist Finance - Acquisizione del 100% di Maran
MCS - DSO - (a BC Partners company) Acquisizione dell' 80% di Serfin

IBL Banca + Europa Factor - Joint venture per la creazione di Credit Factor Servicer
Intesa + Lindorff / Intrum - Joint venture per la piattaforma NPL di Intesa Sanpaolo
Cerved + Studio legale La Scala - Joint venture per la gestione di NPL e UTP
Npl Re Solutions + Axactor - Joint venture per la gestione di NPL e UTP

2019

Illimity - Acquisizione del 70% di IT Auction
IBL Banca - Acquisizione del 9.9% di Frontis NPL
DeA Capital - Acquisizione del 38,82% di Quaestio Holding e della divisione NPL di Quaestio SGR

Credito Fondiario + Banco BPM - Joint venture per la gestione di NPL di Banco BPM
DoValue + Aurora RE (Mosaico) - Creazione di una piattaforma multioriginator per la gestione del portafoglio UTP immobiliari
Amco + Prelios (Cuvée) - Creazione di una piattaforma multioriginator per la gestione del portafoglio UTP immobiliari

MCS - DSO (una società BC Partners) -
L'acquisizione di Sistemica soggetta ad approvazione

2020

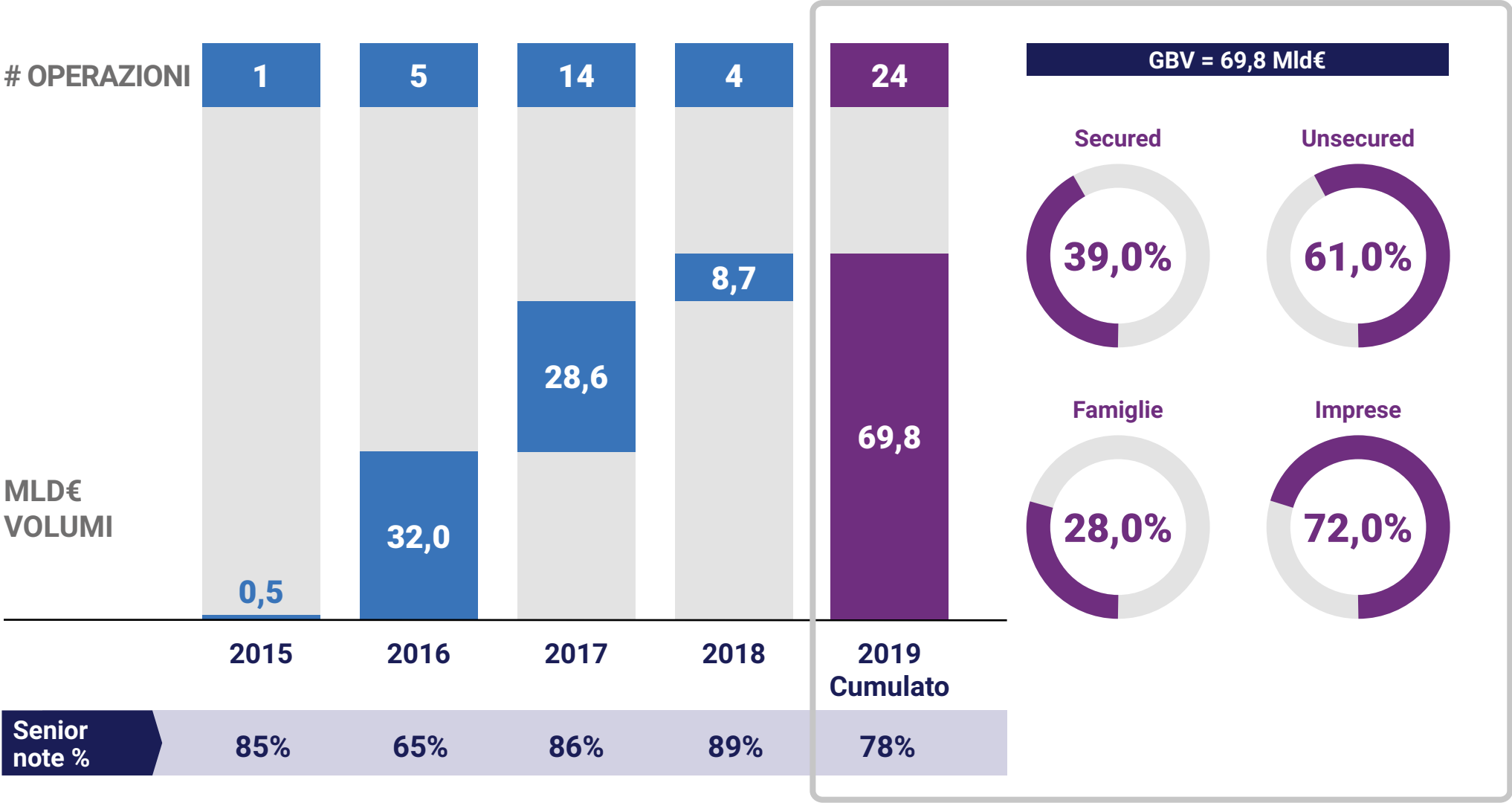
Cerved In fase di valutazione: **Intrum and Credito Fondiario** stanno negoziando l'acquisizione della divisione aziendale di NPL

Analisi di
approfondimento
Il ruolo
delle GACS
nel Mercato NPL

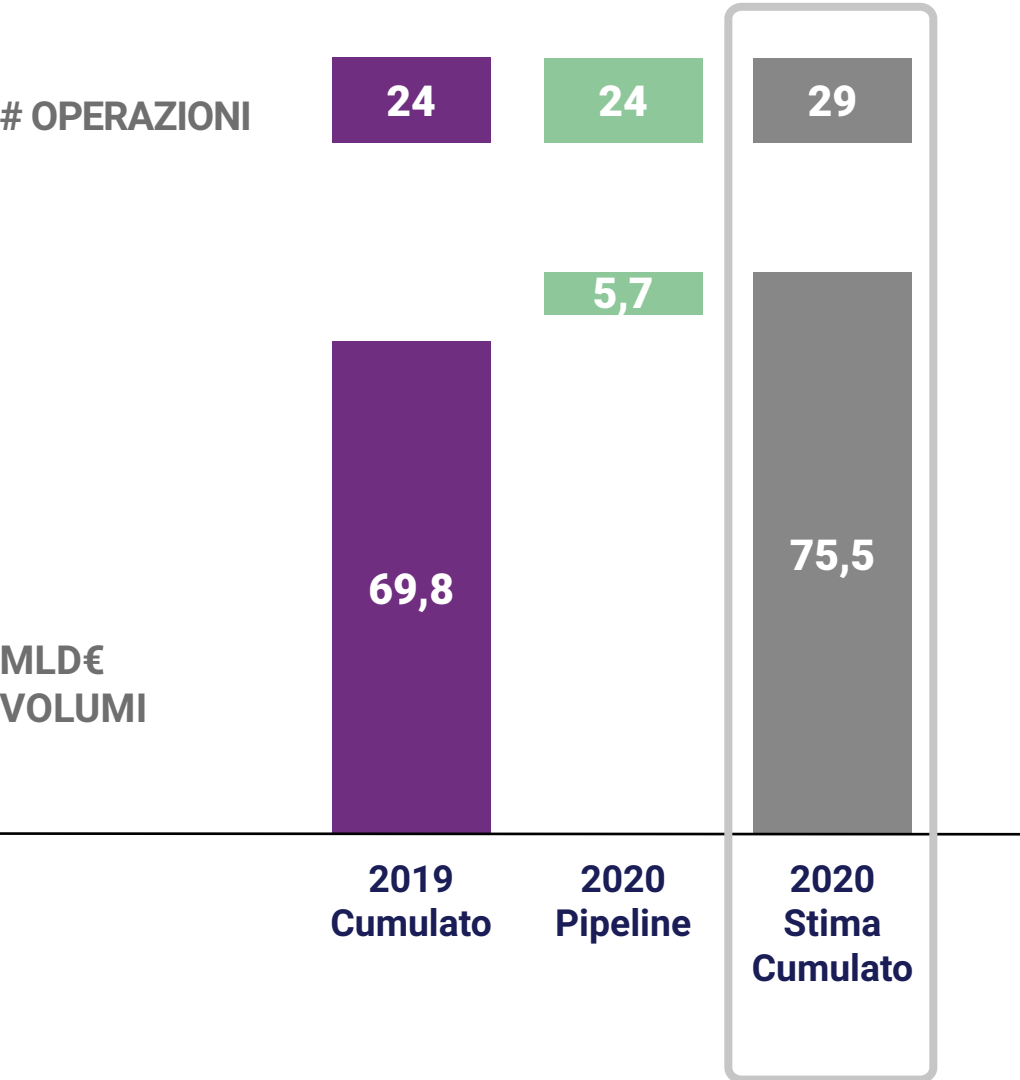


Dal 2016 al 2019 le transazioni GACS hanno alimentato i volumi di mercato:
70 Mld€ e 24 operazioni.

TREND PORTAFOGLI NPL ASSISTITI DA GACS - MLD€, # OPERAZIONI E PERCENTUALI



TREND GACS NPL - MLD€ E # OPERAZIONI

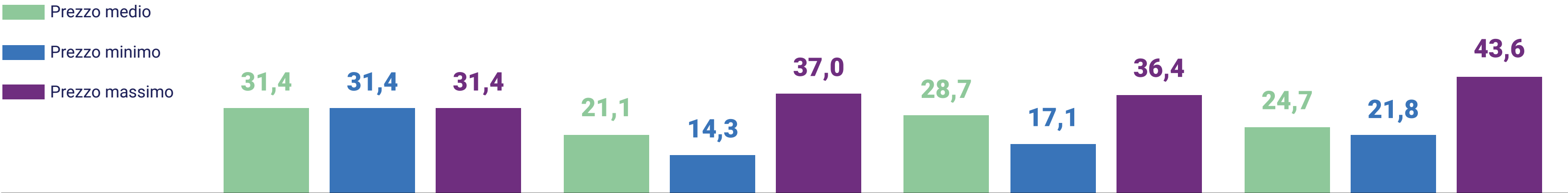


FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

I prezzi medi delle GACS mostrano un trend in crescita correlato alla percentuale di NPL secured presenti nei portafogli.

TRANSAZIONI NPL CON GACS – MLD€ E PERCENTUALI

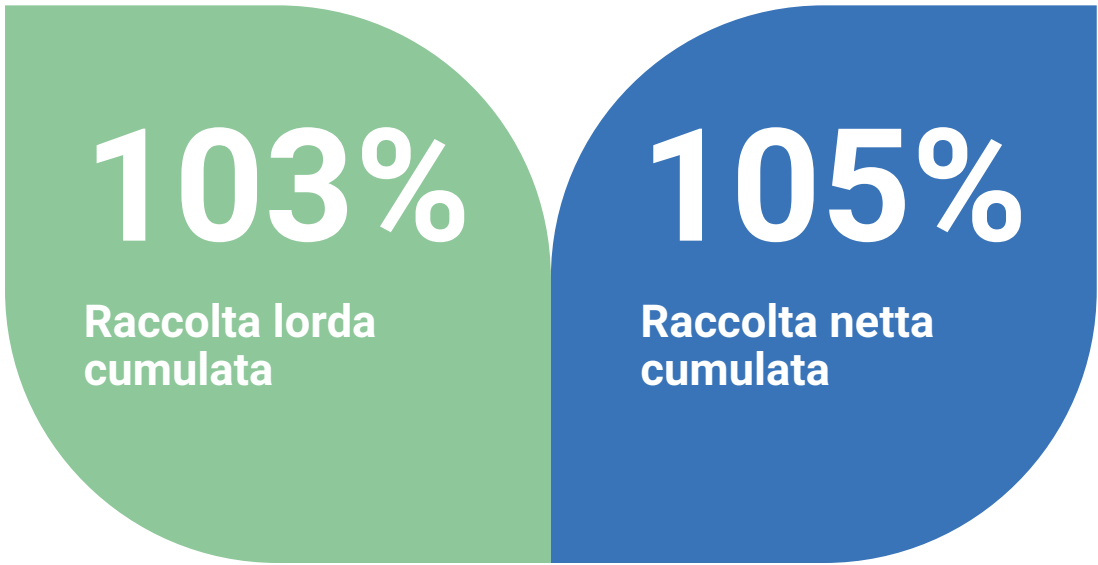
	2016	2017	2018	2019
GBV - MLD€	0,5	32,0	28,6	8,7
SECURED %	63%	58%	73%	68%



FONTE: NPL Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa - Analisi interne Banca Ifis

5 degli 11 portafogli hanno superato, al momento, gli obiettivi previsti dal business plan in termini di raccolta lorda e netta. La raccolta netta performa meglio di quella lorda grazie a costi di recupero e commissioni di servizio inferiori alle attese.

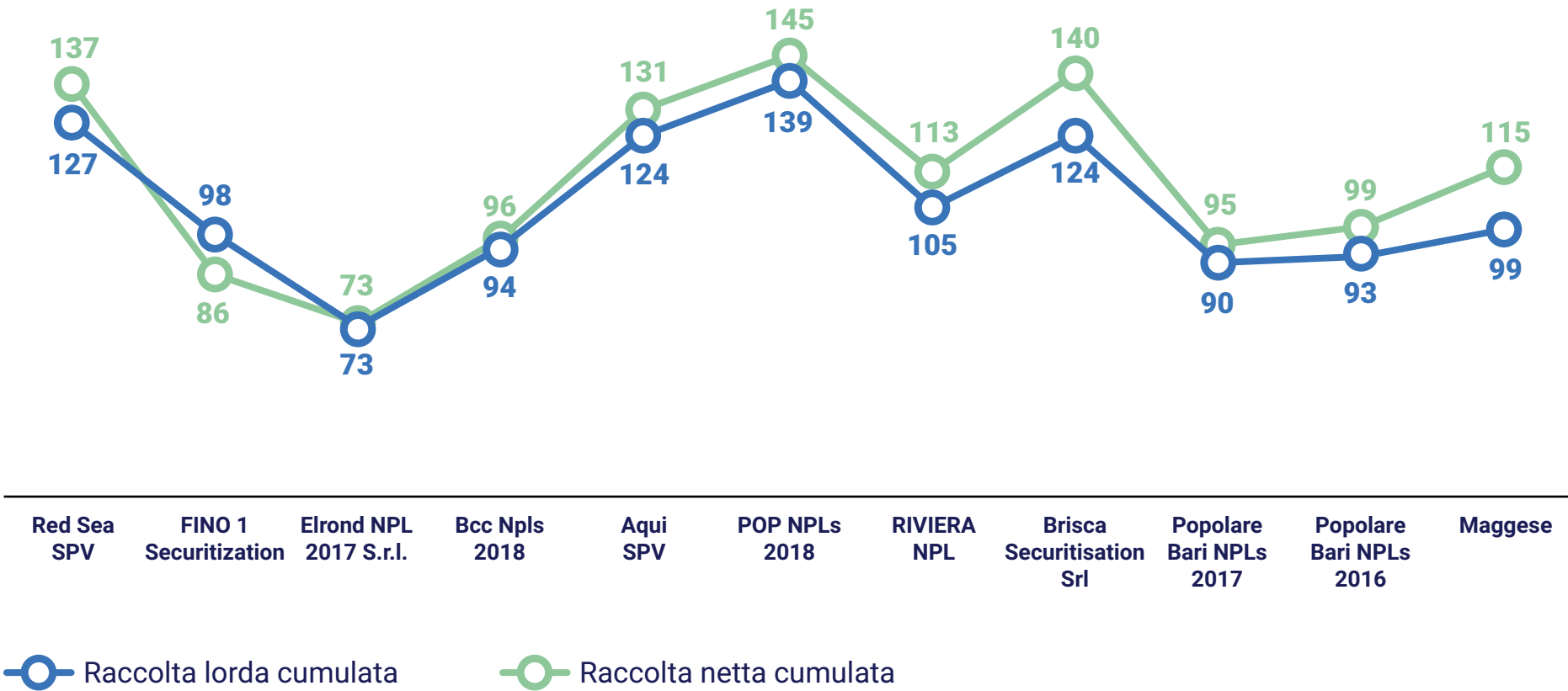
RAPPORTO TRA RACCOLTA LORDA E NETTA
E OBIETTIVO DA BUSINESS PLAN* - PERCENTUALI



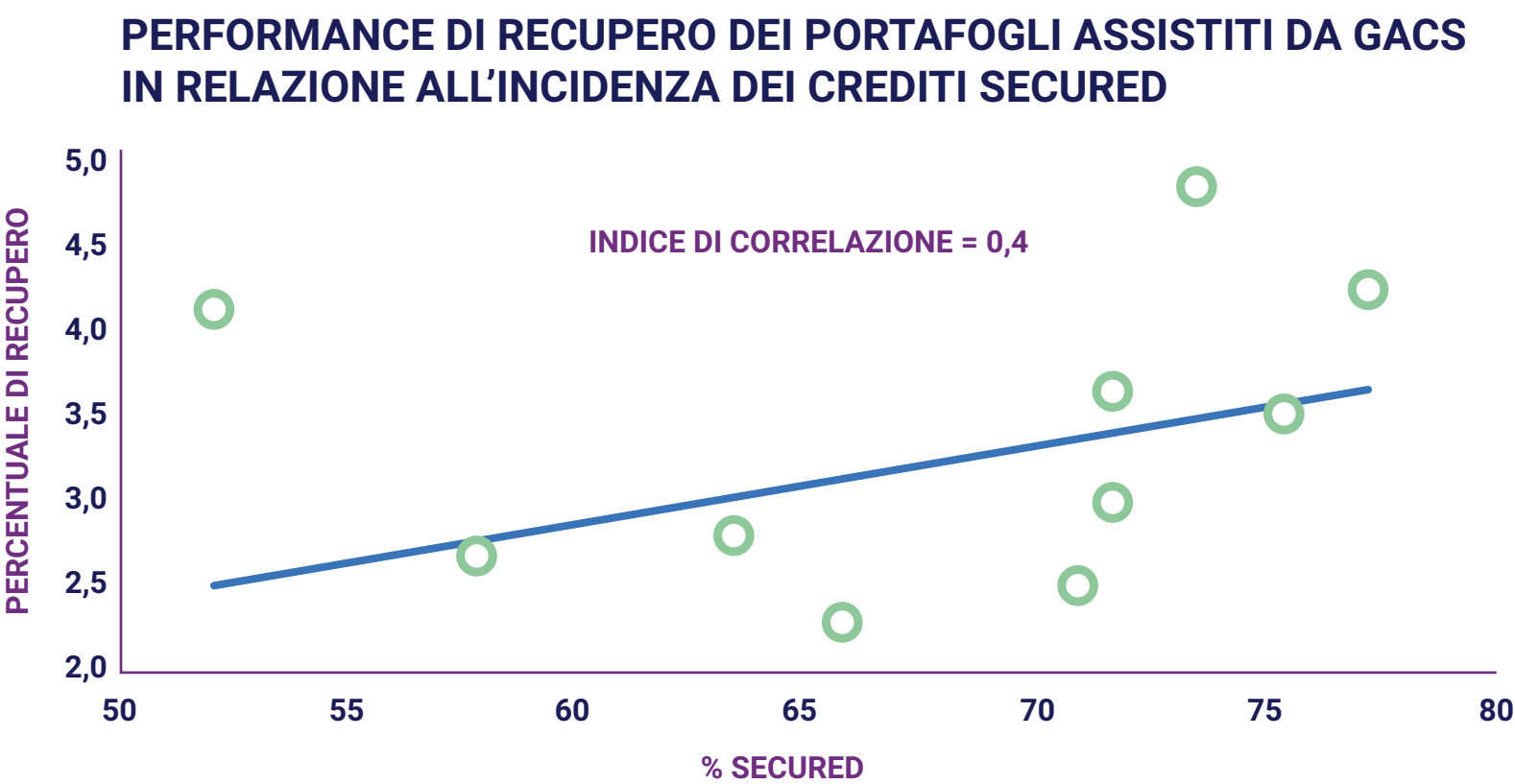
* Rapporto cumulato calcolato tramite media ponderata di 11 portafogli GACS con sufficienti dati storici sulle performance

FONTE: Stima interna di Banca Ifis basata su Moody's SECTOR PROFILE del 26 Settembre 2019

RAPPORTO TRA RACCOLTA LORDA E NETTA
E OBIETTIVO DA BUSINESS PLAN - PERCENTUALI



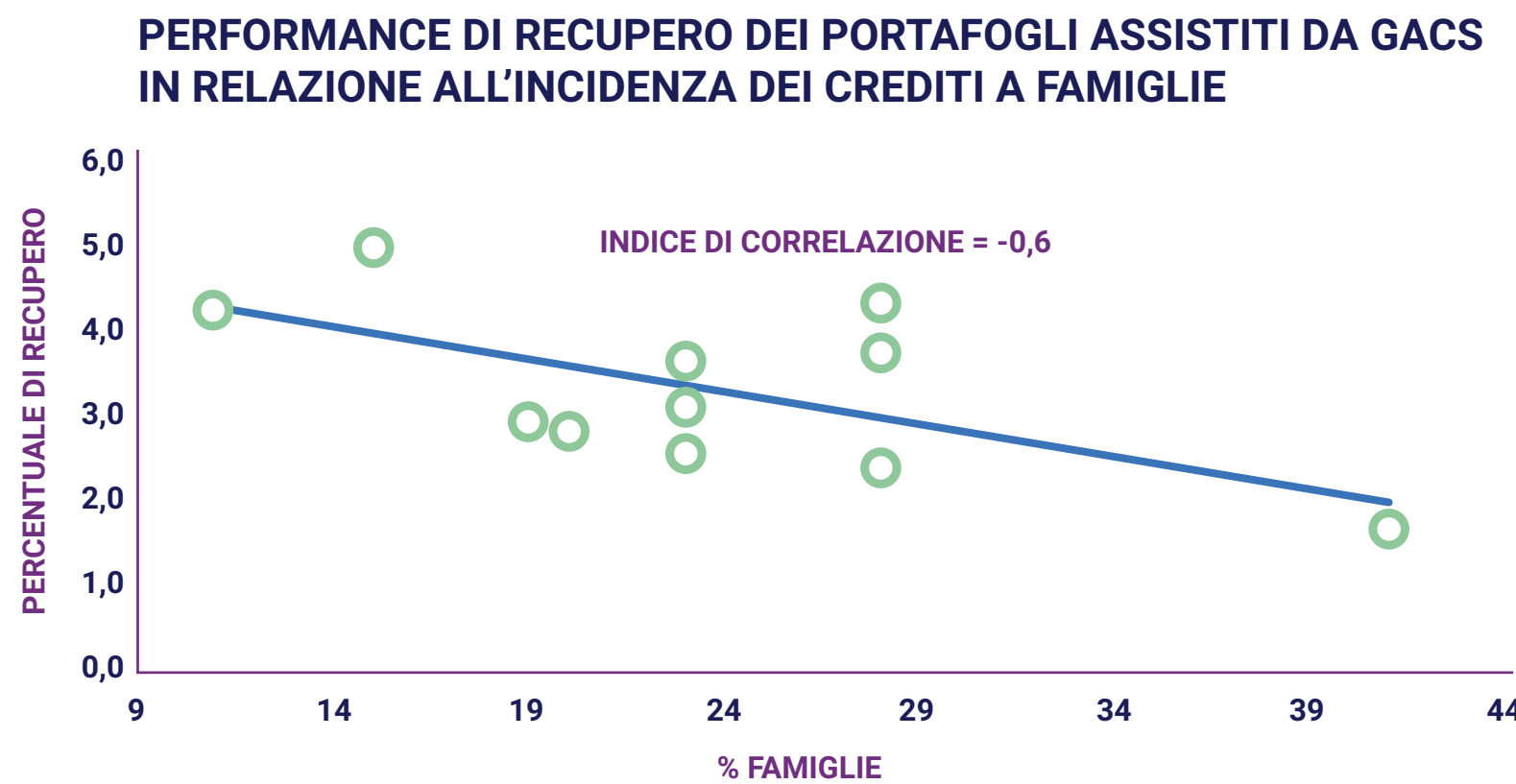
La performance di recupero si attesta su una media del 3% su base annua e, al momento, non appare correlata alla tipologia di garanzie dei crediti e al tipo debitore in portafoglio.



○ Portafoglio con GACS — Linea di correlazione

I portafogli con GACS non dimostrano alcuna correlazione tra performance di recupero e incidenza di crediti secured

FONTE: Stime interne di Banca Ifis basate su Moody's SECTOR PROFILE del 26 Settembre 2019 - Debtwire report "performance of GACS deals"



○ Portafoglio con GACS — Linea di correlazione

I portafogli con GACS non dimostrano alcuna correlazione tra performance di recupero e incidenza di crediti a famiglie



General Statement.

La presente pubblicazione è stata redatta da Banca Ifis. Le informazioni qui contenute sono state ricavate da fonti ritenute da Banca Ifis affidabili, ma non sono necessariamente complete, e l'accuratezza delle stesse non può essere garantita. La presente pubblicazione viene fornita per meri fini di informazione ed illustrazione non costituendo pertanto in alcun modo un parere fiscale e di investimento.

