

MARKET WATCH
NPL 

BANCA IFIS

MERCATO DELLE TRANSAZIONI NPL E INDUSTRIA DEL SERVICING CONSUNTIVO 2019 E PREVISIONI 2020

Gennaio 2020

NPL MARKET

8 messaggi chiave dal Mercato NPL.



Scenario del credito deteriorato nelle banche italiane

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 impegni 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

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

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 garantiti nei 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%: al momento non risultano correlate all'incidenza dei crediti garantiti o alla tipologia di debitore (famiglie o imprese) nei portafogli assistiti da GACS

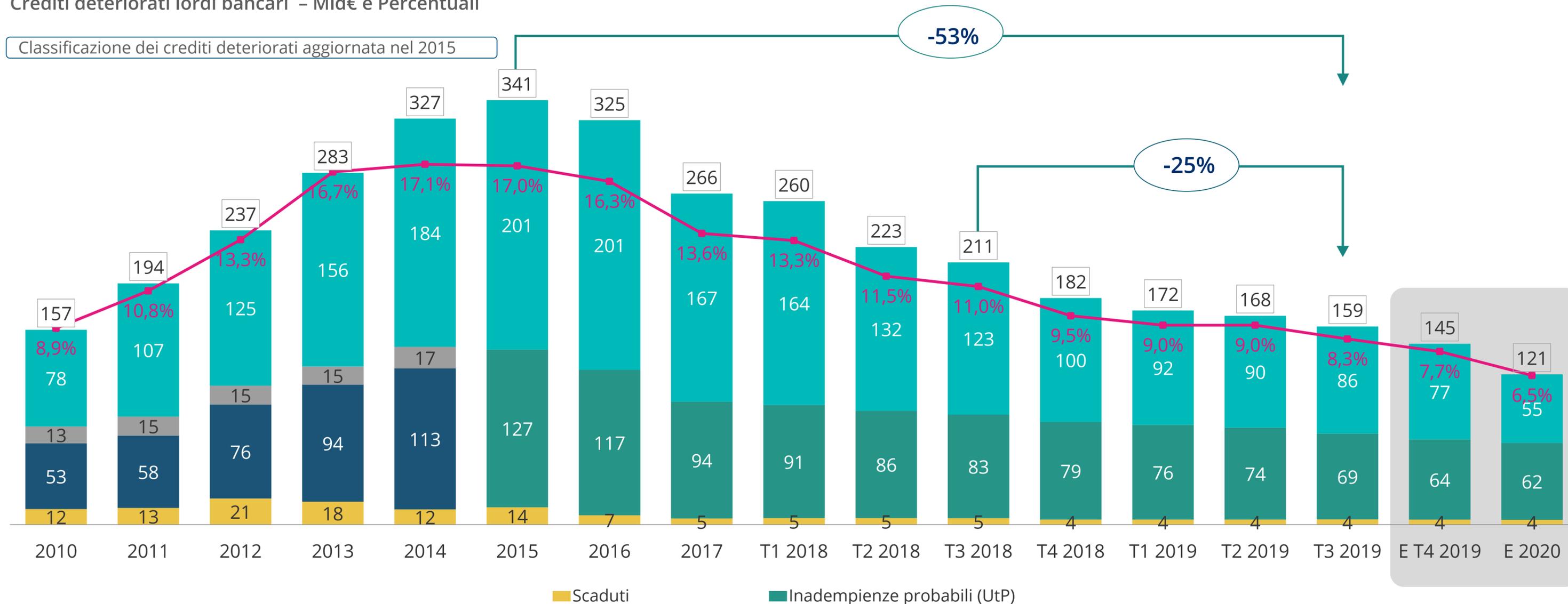


SCENARIO DEL CREDITO DETERIORATO BANCARIO



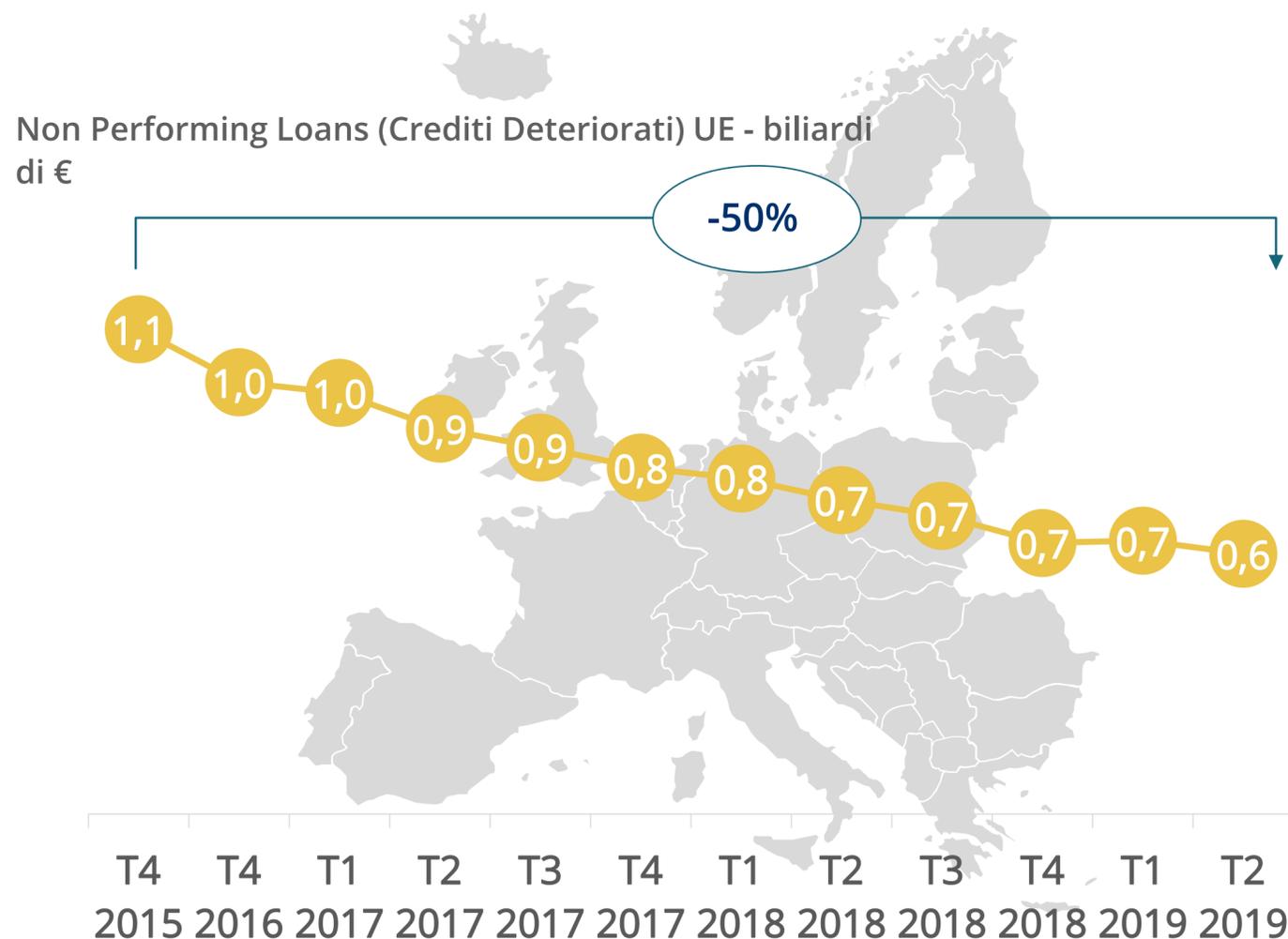
Lo stock dei crediti deteriorati lordi si è dimezzato rispetto al livello massimo raggiunto nel 2015 e stimiamo che il 2019 chiuderà a 145 Mld€ con un *NPE ratio* del 7,7%

Crediti deteriorati lordi bancari - Mld€ e Percentuali

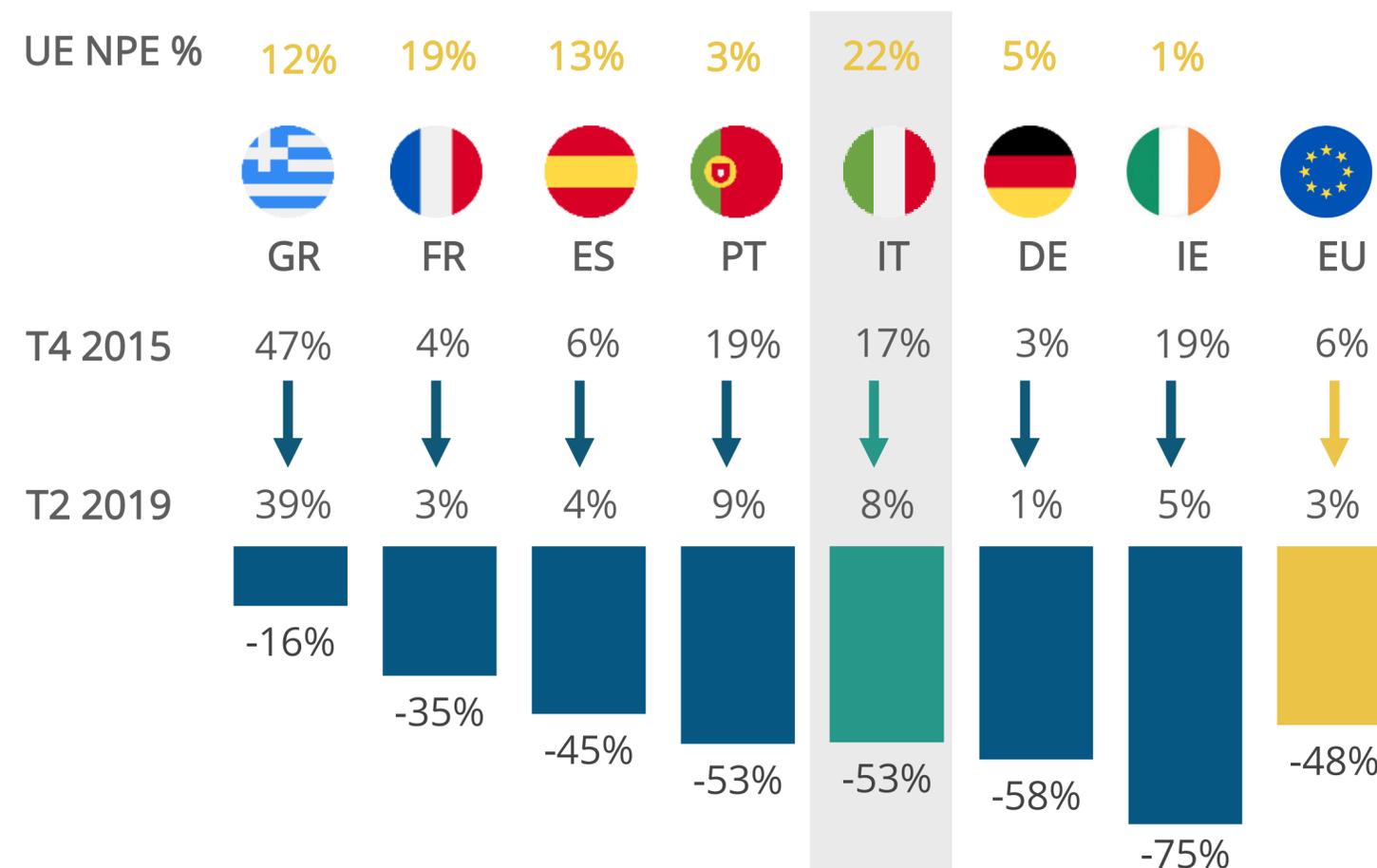




A livello europeo i crediti deteriorati si sono attestati, a giugno 2019, a 636 miliardi di Euro, in calo del 50% rispetto al picco massimo del 2015. L'Italia evidenzia, tra tutti i Paesi europei, una delle riduzioni più rilevanti del rapporto NPE/impeghi tra i paesi europei, ma l'*NPE ratio* rimane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



NPE Ratio Europa - Percentuali

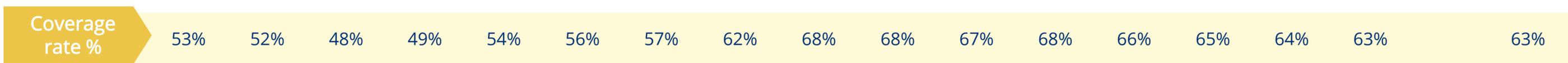
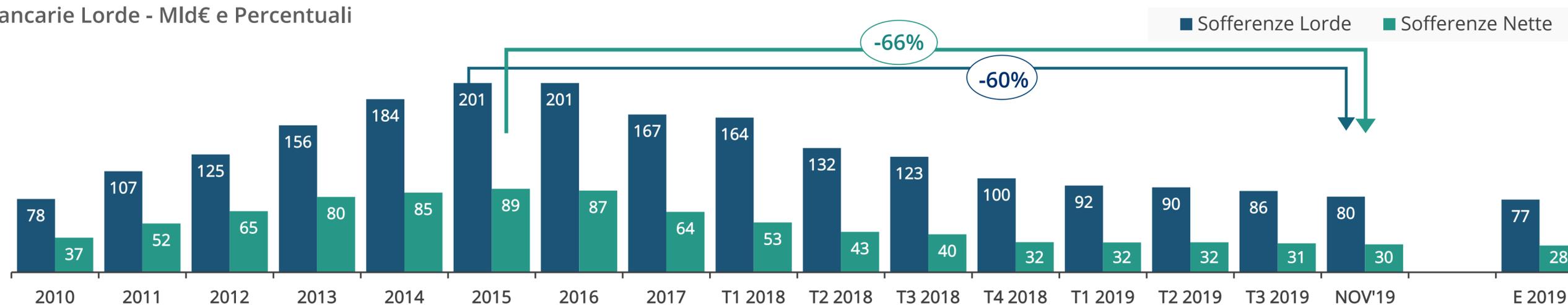


NPL Ratio calcolato secondo la soluzione implementata dalla BCE per l'informativa relativa alle maggiori banche Europee, come stabilito dalla decisione EBA / DC / 130. Si noti che i termini esposizioni deteriorate (NPE) e crediti deteriorati (NPL) sono utilizzati in modo intercambiabile nel report EBA "Risk Dashboard".

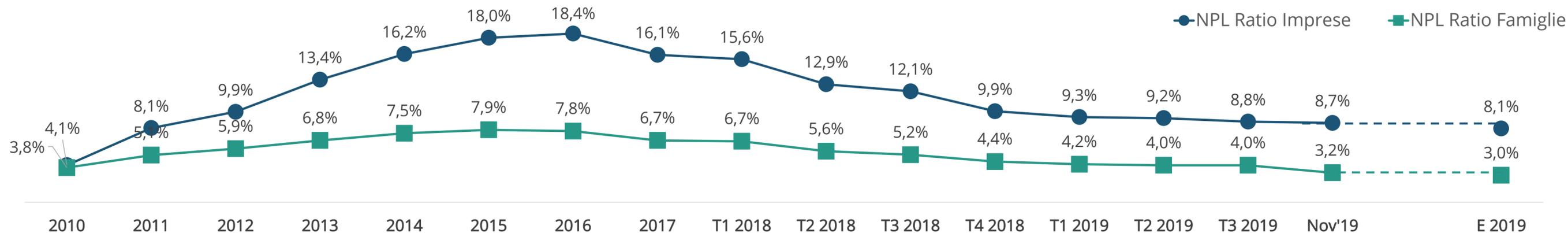


Nel 2019 continua l'attività bancaria di riduzione delle sofferenze lorde, con ormai da 4 anni un tasso di copertura (*Coverage ratio*) delle sofferenze superiore al 60% L'*NPL ratio* per tipo di debitore mostra l'intenso lavoro di riduzione degli stock svolto sulla componente Imprese.

Sofferenze Bancarie Lorde - Mld€ e Percentuali



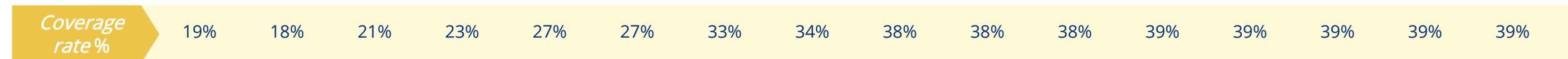
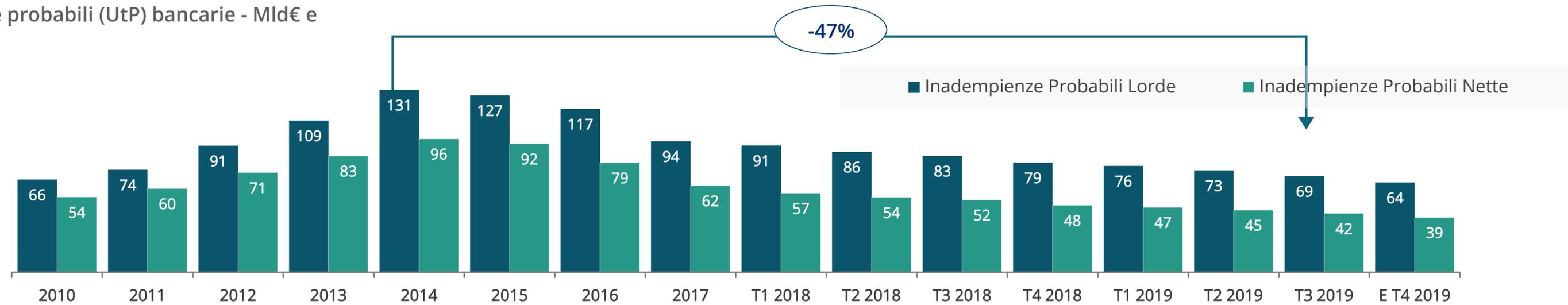
NPL ratio: Sofferenze Bancarie Lorde /Prestiti per tipo debitore - Percentuali



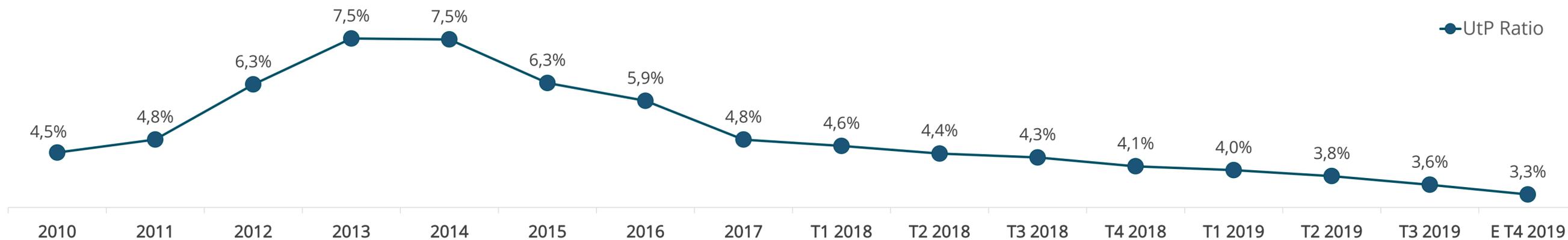


Lo stock delle inadempienze probabili lorde (*gross UtP*) si è quasi dimezzato dal picco del 2014 e stimiamo per fine 2019 di raggiungere un ammontare di 64 miliardi di Euro, con un *UtP ratio* al 3,3%

Inadempienze probabili (UtP) bancarie - Mld€ e Percentuali



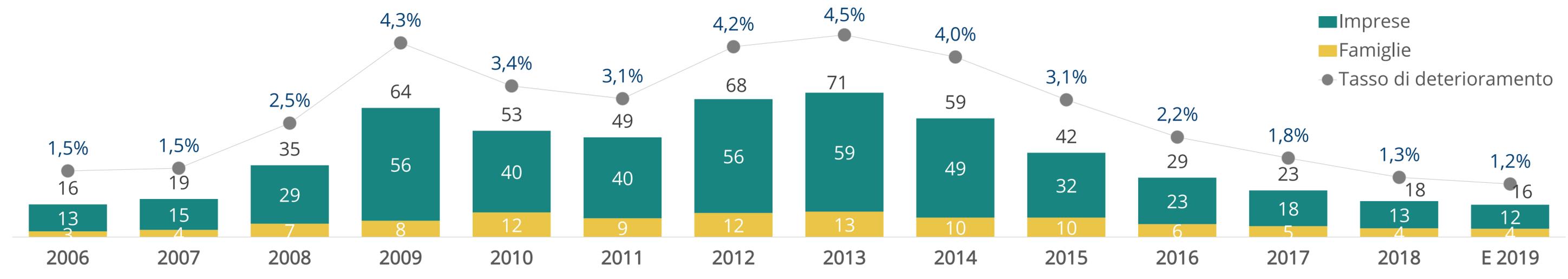
UtP ratio: inadempienze probabili (UtP) bancarie lorde/Prestiti - Percentuali



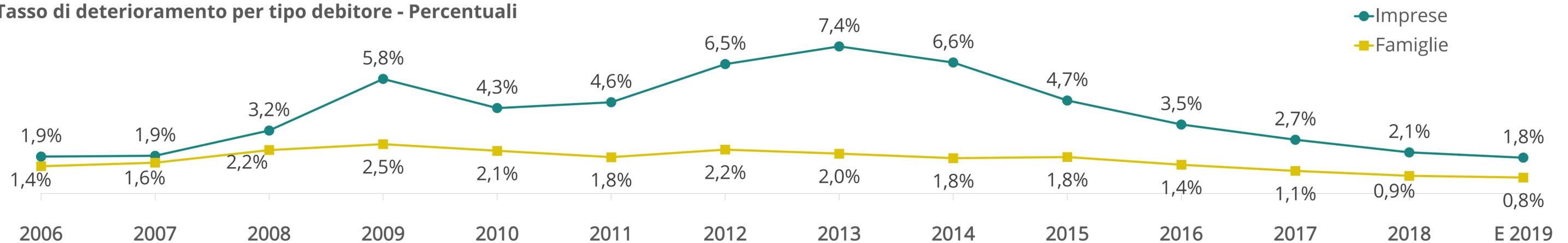


I flussi annuali dei nuovi prestiti in default (da impieghi in bonis a deteriorato) mostrano un trend molto positivo con -30 pb rispetto al livello pre-crisi del 2007, grazie alla buona performance della componente Famiglie.

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

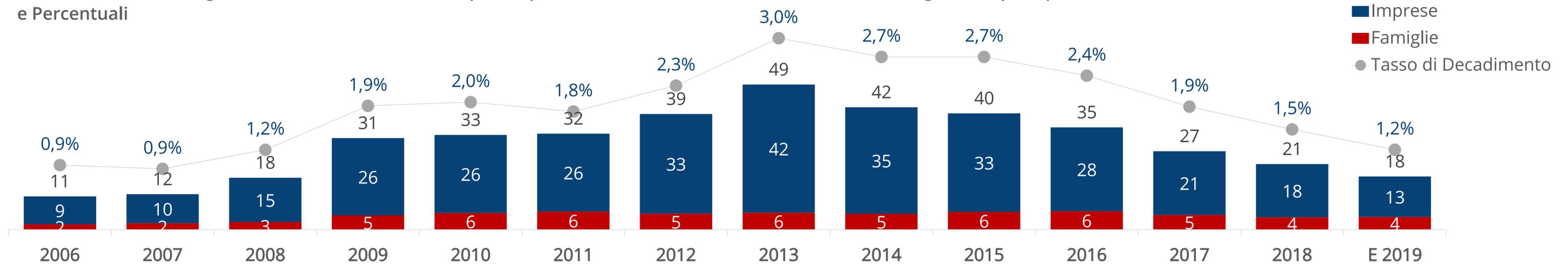


Tasso di deterioramento: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato/ Stock prestiti non in default rettificato anno precedente (2019 stima)

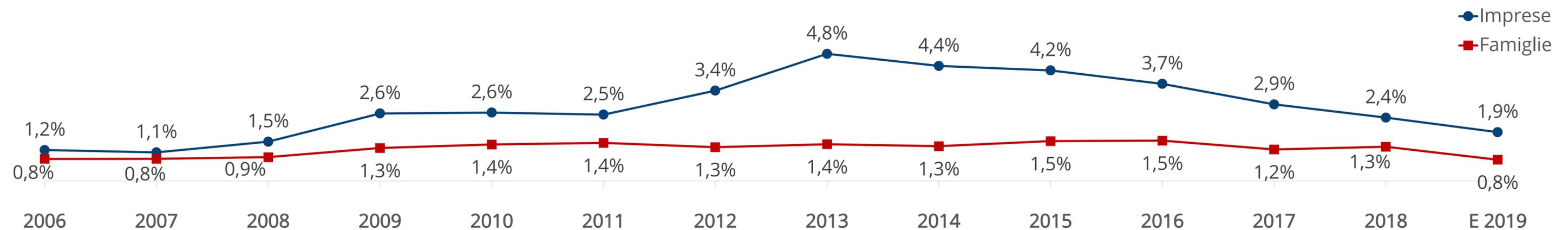


Il tasso di decadimento (flussi da inadempienze probabili/scaduti a sofferenza) rimane di sopra dei livelli pre-crisi del 2007, soprattutto a casua della componente Imprese.

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

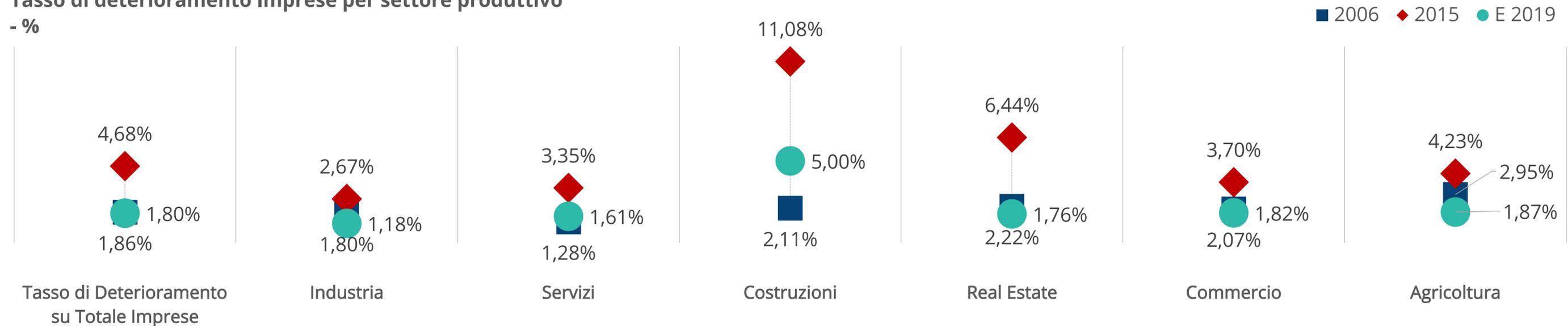


Tasso di decadimento: Flusso annualizzato nuovi ingressi in sofferenza rettificata/Stock prestiti non in sofferenza rettificata inizio periodo (2019 stima)

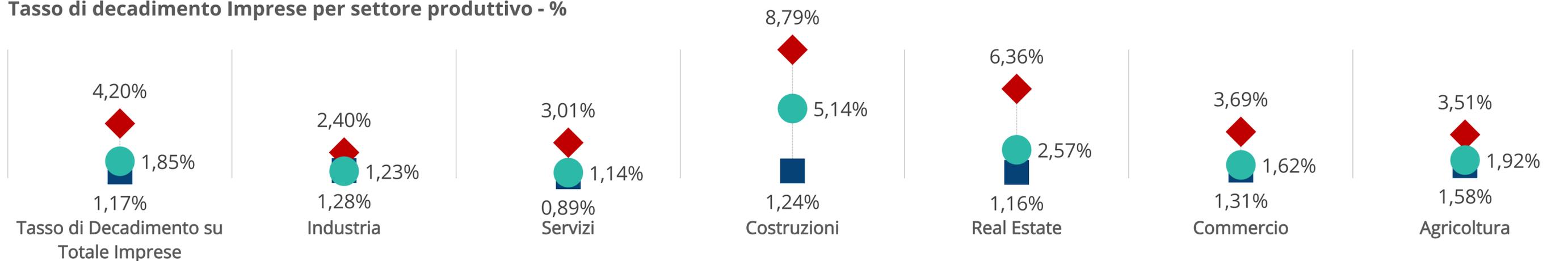


Il settore delle Costruzioni mostra i più alti tassi di deterioramento e di decadimento, che presentano valori, rispettivamente, 4 volte e 2 volte più elevati dei livelli pre-crisi.

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)

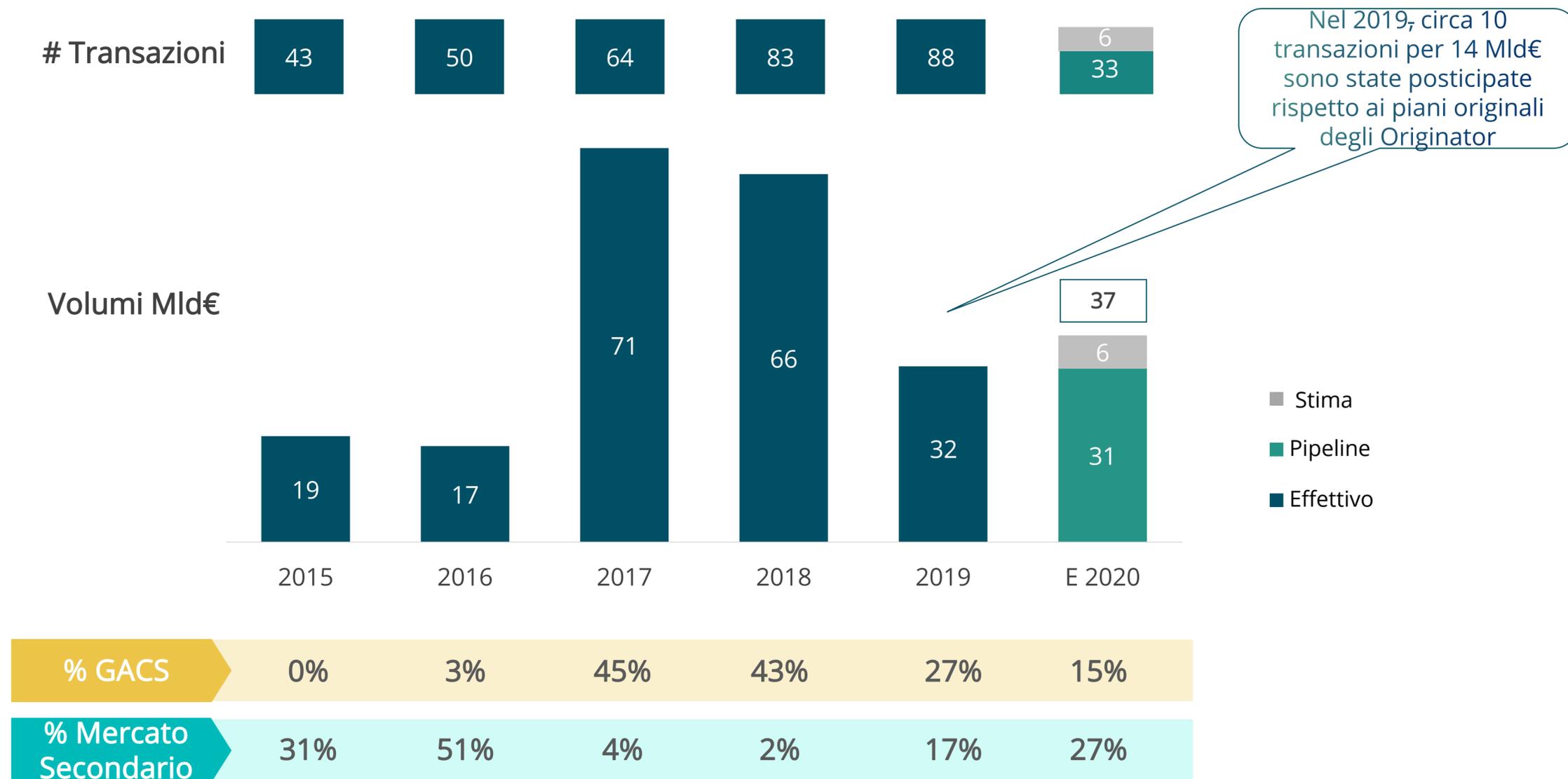


TRANSAZIONI NPL E PIPELINE



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.

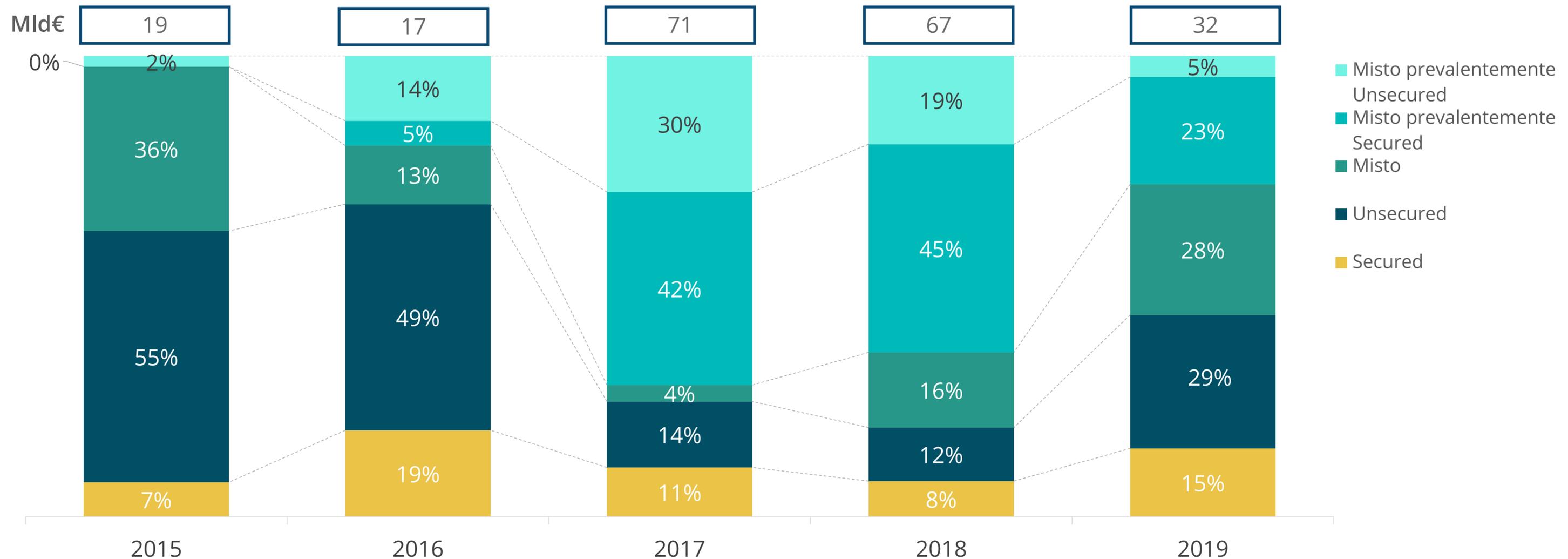
Trend mercato NPL e Pipeline - Mld€ e Percentuali





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

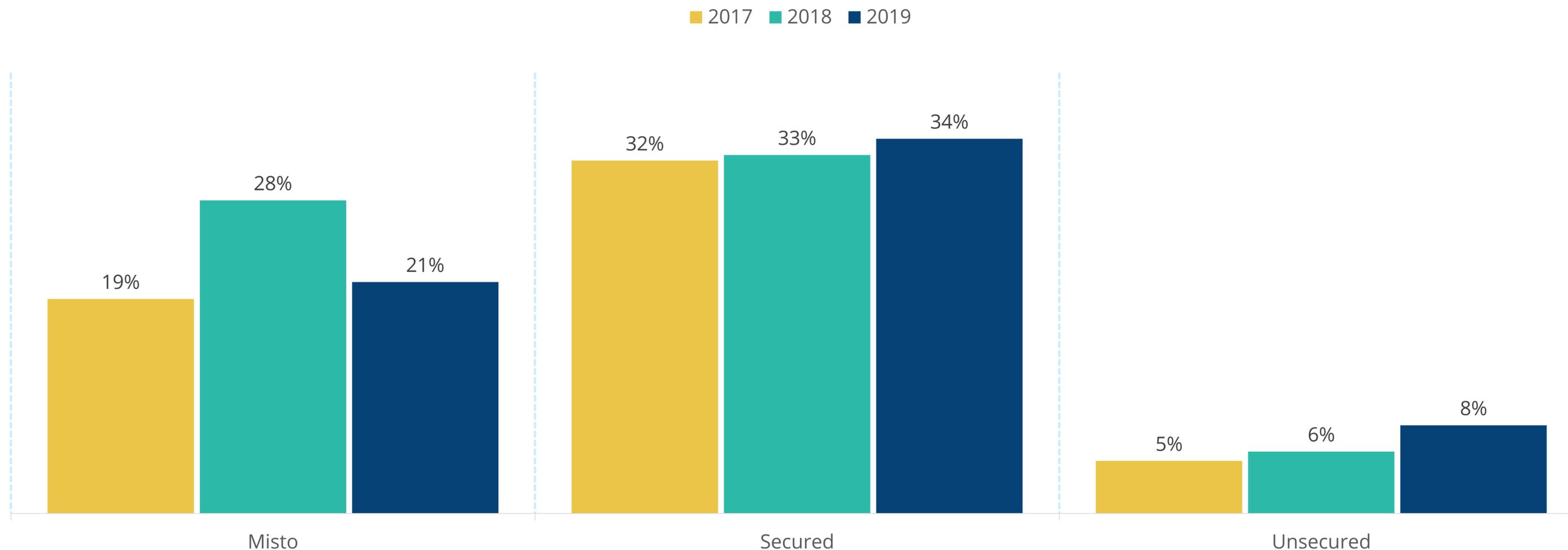
Transazioni NPL per tipologia di garanzia - Mld€ e Percentuali





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.

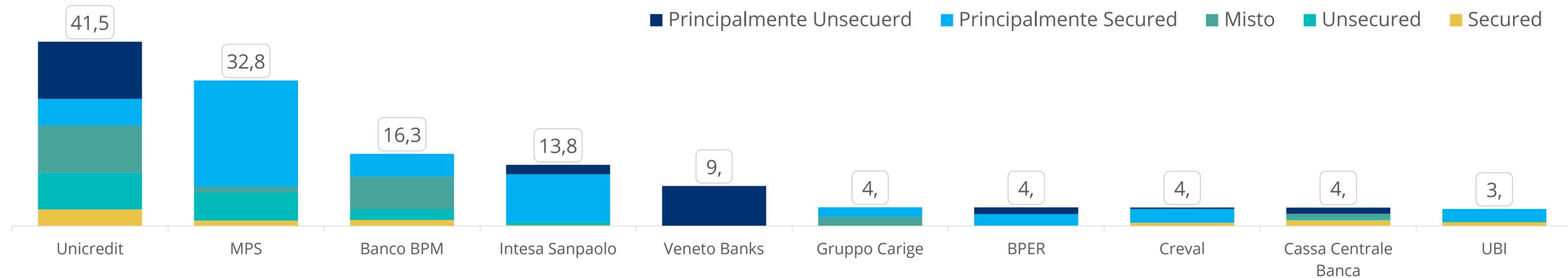
Trend prezzi delle cessioni NPL per tipologia di credito - Percentuali



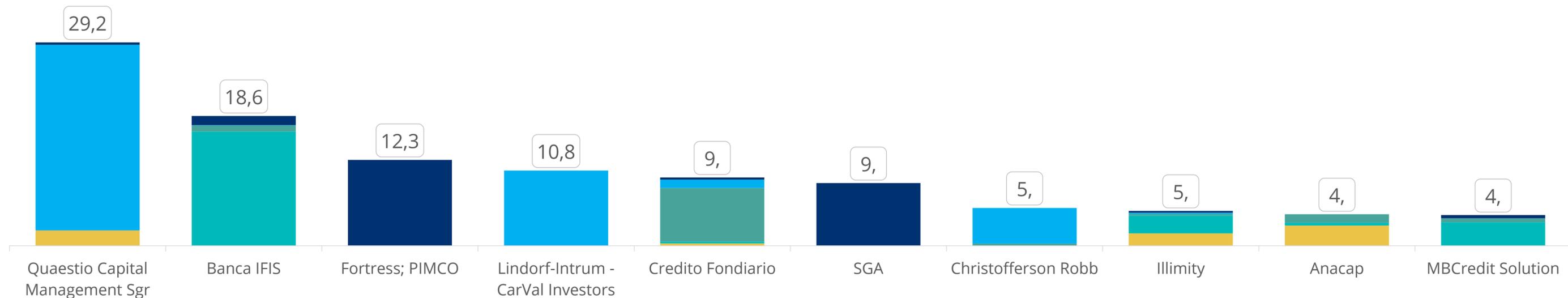


Le transazioni dei portafogli NPL di grandi dimensioni hanno determinato una concentrazione pari al 66% sui primi 10 venditori (originator). Elevato il numero di operatori che si sono dimostrati interessati a investire.

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€



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

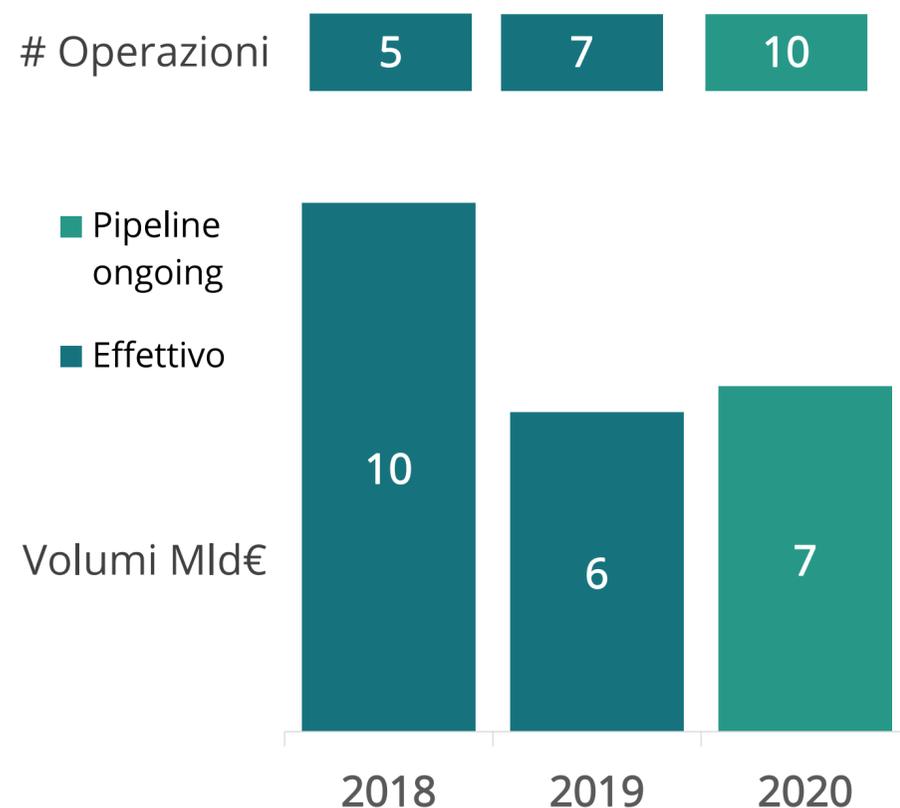
Investitore	Mld€ GBV	Servicer	Venditore (originator)
Amco (ex SGA)	1,1	Amco (ex SGA)	Gruppo Carige
Amco (ex SGA)	0,2	Amco (ex SGA)	Banca del Fucino
Bain Capital Credit	0,6	Aquileia Capital Services	Monte dei Paschi di Siena
Banca IFIS	2,4	Banca IFIS	All confidential deals
Banca IFIS	0,3	Banca IFIS	Findomestic 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		

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	Straight Sale	0,3	-	-	0,3
Unicredit	Forward Flow	Forward Flow	-	0,2	-	0,2
Unicredit	Roma	Straight Sale	1,4	-	-	1,4
Unicredit	Sandokan II	Straight Sale	-	-	0,8	0,8
Unicredit	n.a.	Straight Sale	-	-	3,0	3,0
Iccrea Banca	n.a.	Straight Sale	-	2,8	-	2,8
Iccrea Banca	n.a.	GACS	1,2	-	-	1,2
Intesa Sanpaolo	Rep	Straight Sale	1,4	-	-	1,4
Intesa Sanpaolo	n.a.	Straight Sale	-	2,2	-	2,2
Banco BPM	n.a.	Straight Sale	-	3,5	-	3,5
BPER	n.a.	Straight Sale	1,0	-	-	1,0
BPER	n.a.	GACS	1,5	-	-	1,5
Banca Popolare di Bari	n.a.	Cartolarizzazione	2,0	-	-	2,0
Banca Popolare di Sondrio	n.a.	GACS	1,5	-	-	1,5
Cariparma	n.a.	GACS	-	1,0	-	1,0
Creval	n.a.	Straight Sale	-	0,8	-	0,8
Hypo Alpe Adria Bank	Terzo	Straight Sale	-	-	0,8	0,8
UBI	n.a.	Straight Sale	0,7	-	-	0,7
Cassa Centrale Banca	n.a.	Cartolarizzazione	-	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

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
				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
	Banca del Fucino	n.a.	Amco (ex SGA)	0,1
				6,2
Total Actual				16,4

Anno	Venditore (originator)	Progetto	Investitore Potenziale	Mld€ GBV
2020 Pipeline Ongoing	Gruppo Carige	Messina	CDP	0,5
	Intesa Sanpaolo	Levante	n.a.	0,3
	Monte dei Paschi di Siena	Lima	Bofa Merrill Lynch	0,1
	Unicredit	Dawn	n.a.	1,0
	MultiSeller	Cuvèe	Amco (ex SGA)	2,0
	MultiSeller	n.a.	n.a.	2,0
	Confidential e altre minori	n.a.	n.a.	0,8
				6,7

Anno	Venditore (originator)	Progetto	Investitore Potenziale	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
				13,2

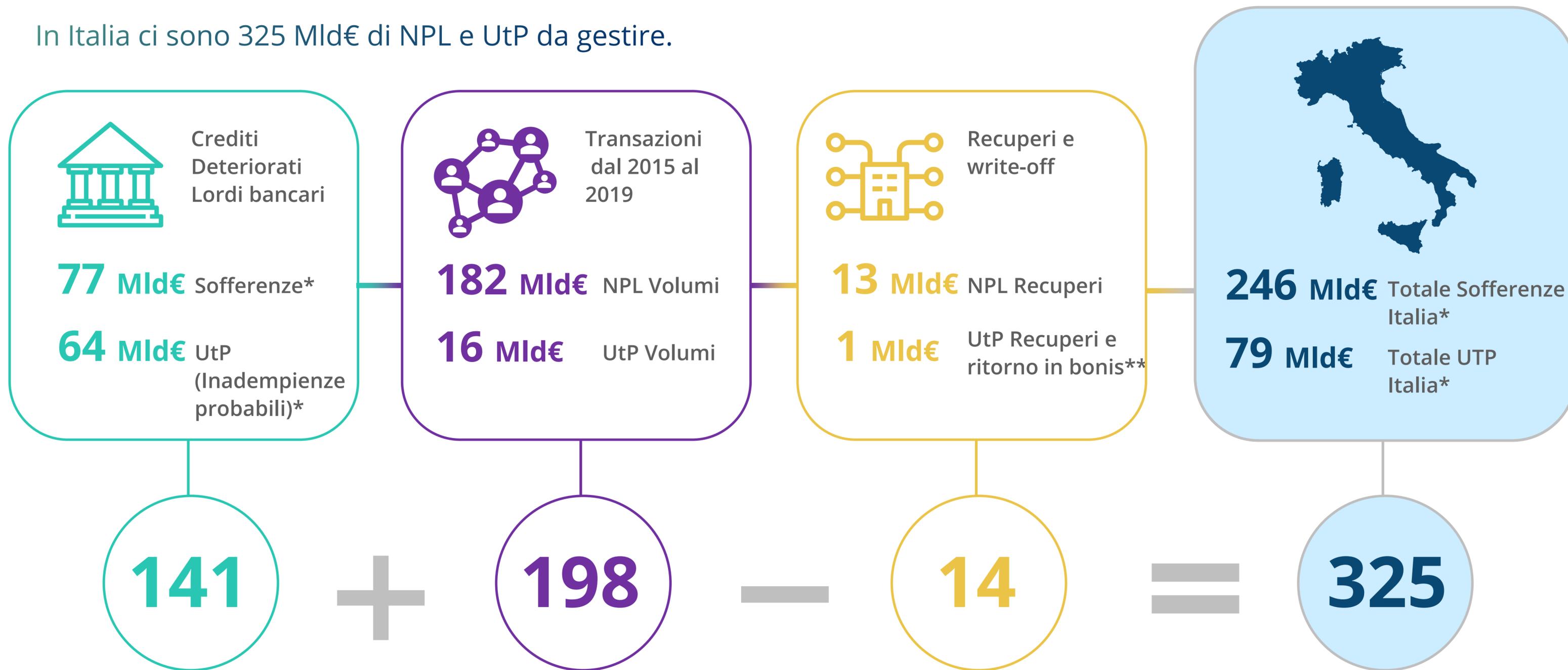


INDUSTRIA

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

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

Top 10 servicer	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	20	5%
Phoenix Asset Management	 115	n.a.	10	2%
Guber	 Bank	Fitch	9	2%
Sistemìa	 115	Fitch	9	2%
Totale			317	78%



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



Uman intensive business



Technology Innovation

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



+4%
(dipendenti)



+21%
(asset increase)



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

2018 ————— 2019 ————— 2020 —————>



Acquisizioni

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

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



Joint Venture

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

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



Opportunità in valutazione

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

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

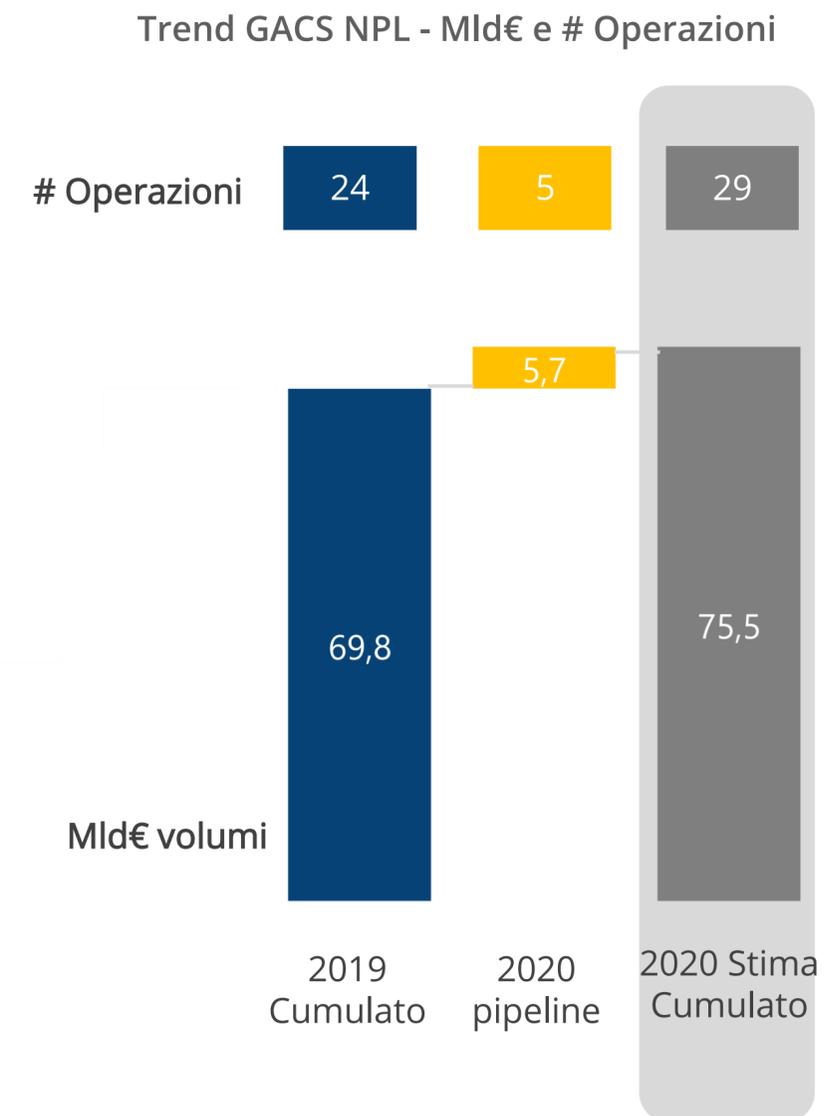
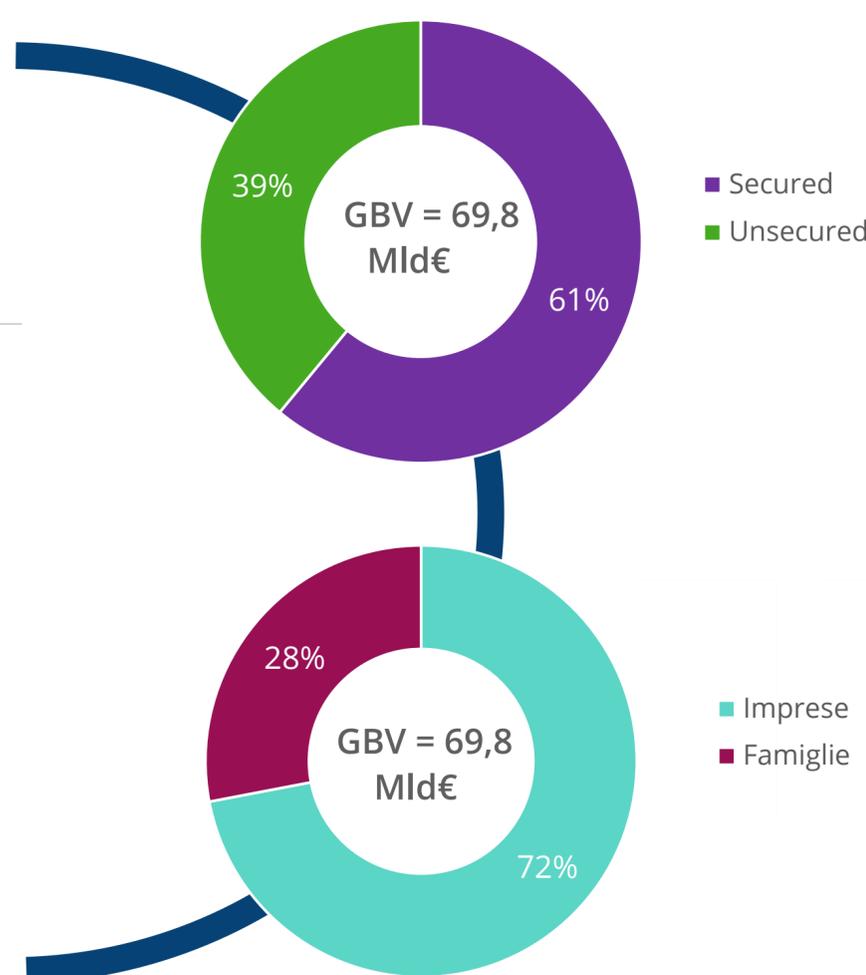
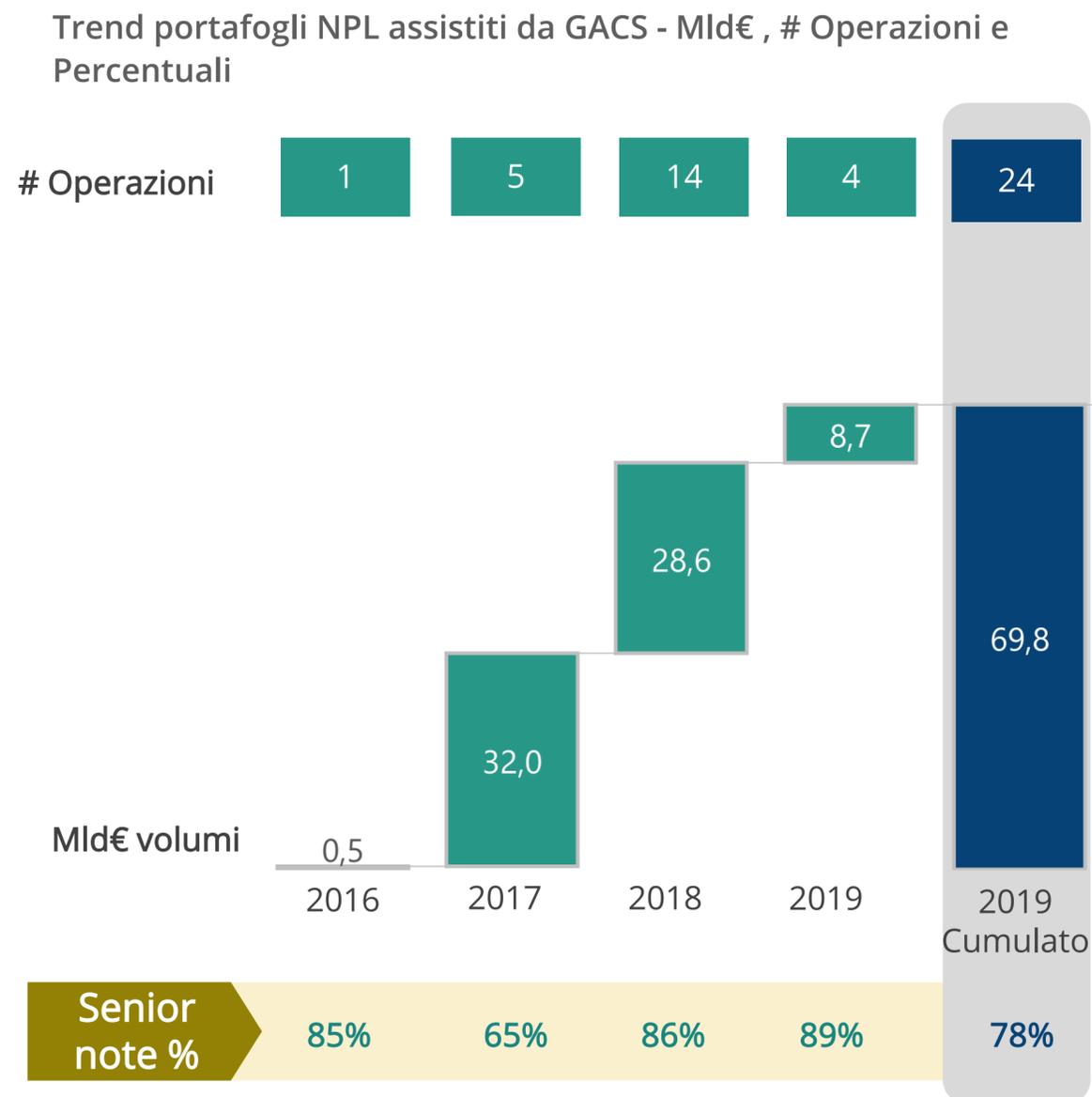
MARKET WATCH
NPL 

BANCA IFIS

Analisi di approfondimento

Il ruolo delle GACS nel Mercato NPL

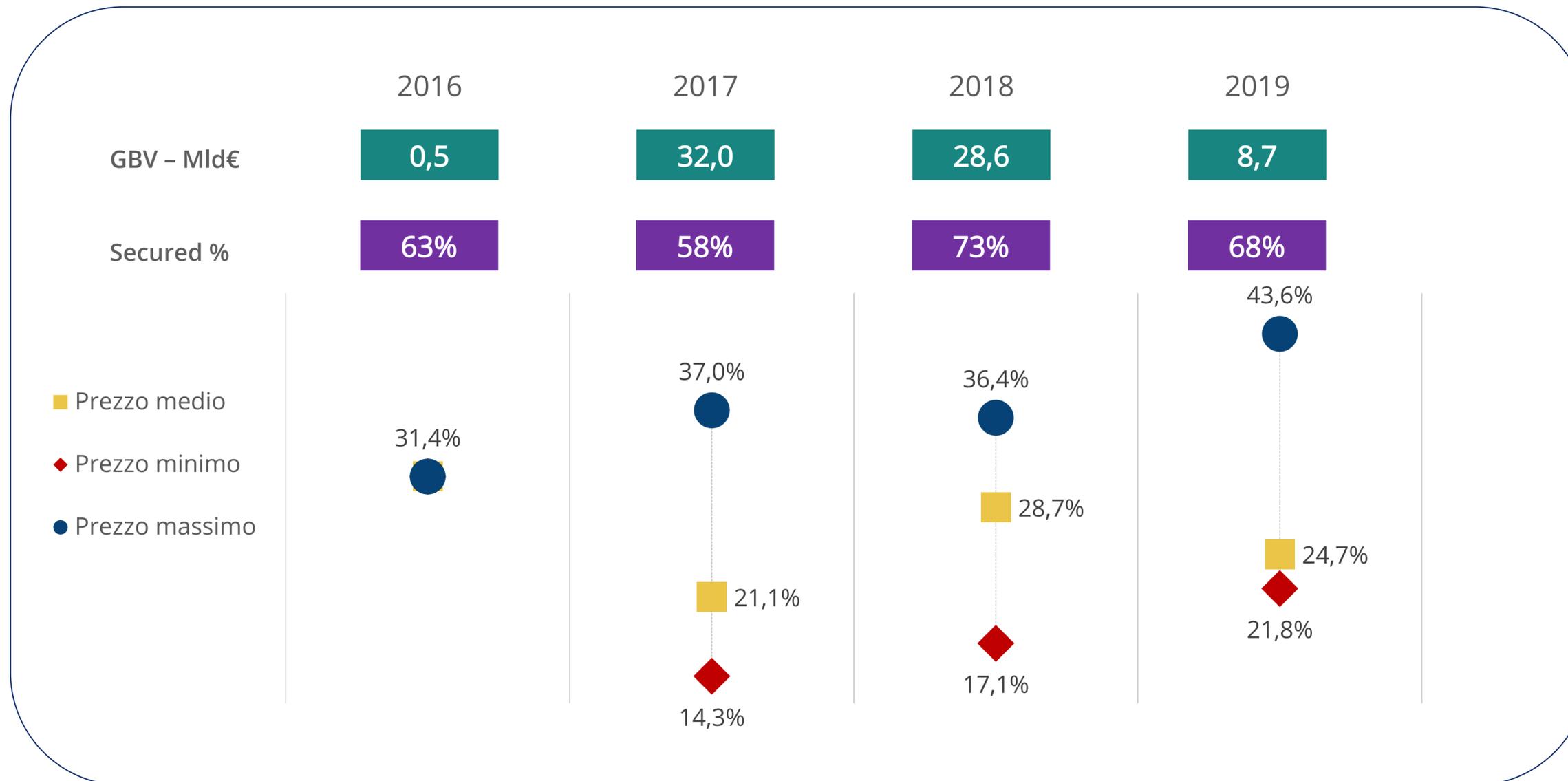
Dal 2016 al 2019 le transazioni GACS hanno alimentato i volumi di mercato: 70 Mld€ e 24 operazioni
 Nel 2020 sono previsti altri 6 Mld€ di transazioni NPL assistite da GACS.





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

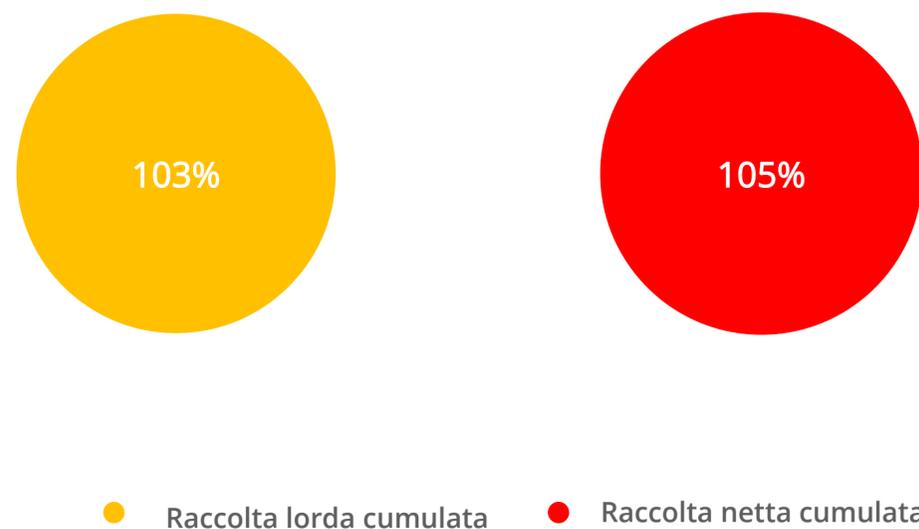
Transazioni NPL con GACS – Mld€ e Percentuali





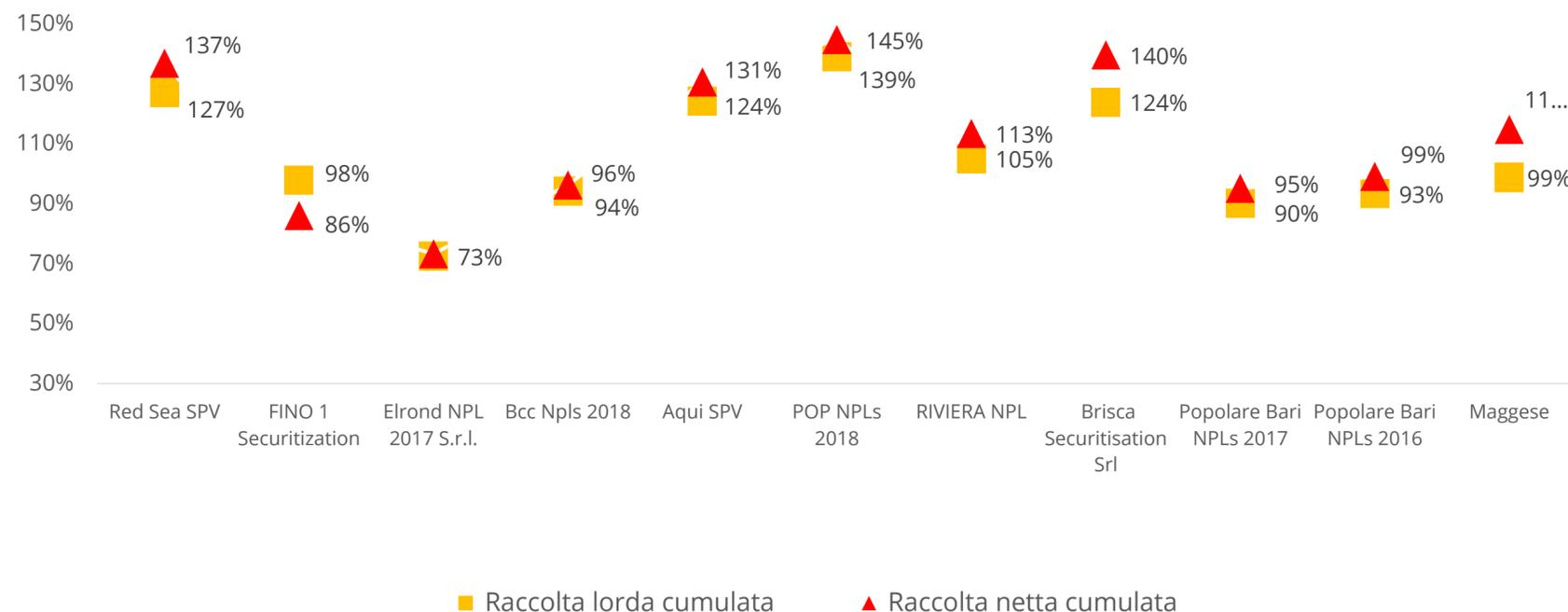
5 degli 11 portafogli hanno superato, al momento, gli obiettivi previsti dal business plan in termini di raccolta lorda e netta. La raccolta netta performa meglio di quella lorda grazie a costi di recupero e commissioni di servizio inferiori alle attese.

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

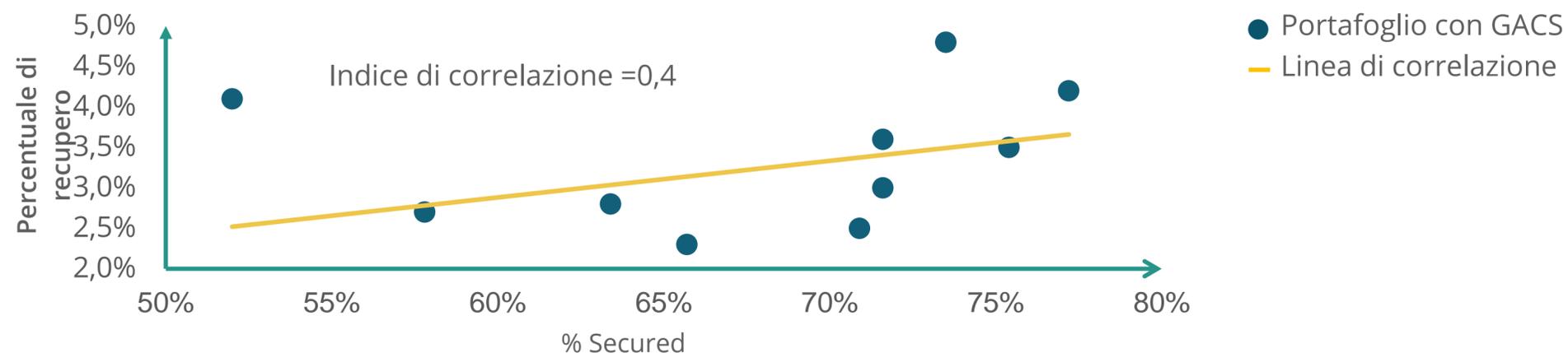
Rapporto tra raccolta lorda e netta e obiettivo da business plan - Percentuali T2=H1 2019





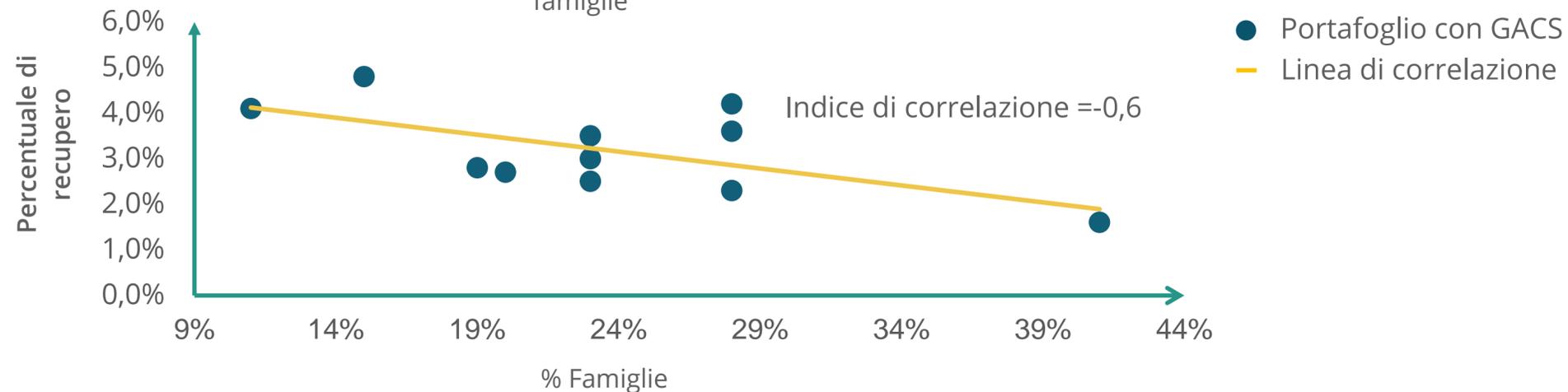
La performance di recupero si attesta su una media del 3% su base annua e, al momento, non appare correlata alla tipologia di garanzie dei crediti e al tipo debitore in portafoglio.

Performance di recupero dei portafogli assistiti da GACS in relazione all'incidenza dei crediti secured



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

Performance di recupero dei portafogli assistiti da GACS in relazione all'incidenza dei crediti a famiglie



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.

BANCA IFIS

MARKET WATCH
NPL 