

npl
meeting

STEP FORWARD

MERCATO DELLE TRANSAZIONI *NPL* E INDUSTRIA DEL *SERVICING*

Scenario 2024-2026

I messaggi chiave (1/2)

Il trend Npe nel quadro europeo (banche significative UE)

- I crediti deteriorati delle banche UE sono aumentati, in termini sia di **stock (+16 mld€ dall'inizio del 2023 e il 2° trimestre 2024)** sia di **Npe Ratio (+11 punti base)**
- L'incremento del deteriorato UE è stato determinato principalmente dalle **banche tedesche (+9,4 mld€) e francesi (+8,8 mld€)**
- Indicazioni di un moderato aumento della rischiosità sono fornite dall'incremento **del costo medio del rischio nella UE: nel corso del 2024, presenta il livello più alto dalla fine del 2020 attestandosi allo 0,51%**
- In tale contesto **l'Italia è, invece, in controtendenza con una riduzione dello stock Npe (-5,1 mld€) e un calo da 11,5% a 9,4% dello Stage 2 Ratio**, adesso allineato alla media UE (9,3%), trend positivo anche grazie alle politiche pubbliche di sostegno alle imprese

L'andamento del credito deteriorato nel sistema bancario italiano

- **Il tasso di deterioramento italiano è stimato a un livello storicamente basso** (1,01% il forecast alla fine del 2024), con un **moderato aumento previsto nel 2025 (1,29%) che inizierà a ridursi già nel forecast 2026 (1,15%)**
- **I volumi di Npe transati nel 2024 sono attesi in riduzione (19 mld€ Npl e 5 mld€ UtP)**, coerentemente alla stabilizzazione degli *stock* nei bilanci bancari. **Il mercato rimarrà attivo e per il biennio 2025-2026 si stimano volumi di transato Npl di ~18 mld€ annui e di ~5 mld€ di UtP**, che consentiranno di mantenere l'*Npe Ratio* delle banche intorno al 3%
- L'analisi storica del transato Npe consente di individuare **3 fasi**:
 - **2017-2018 → intenso de-risking** sull'intero sistema bancario;
 - **2019-2022 → ricerca dell'obiettivo Npe ratio al 5% delle banche;**
 - **2023 e successivi → mantenimento/riduzione di basso stock (Npe ratio intorno al 3%)**
- Lato **comparto specializzato** sul deteriorato: **dal 2017 sono state realizzate 62 operazioni straordinarie**, strutturando macchine di *servicing* che continuano a essere alimentate
- **I prezzi dei portafogli Npl sono in generale aumento pur se in misura non molto rilevante**, a causa della maggiore competitività di un mercato con volumi ridotti e dei crediti più freschi delle transazioni sul primario

I messaggi chiave (2/2)

L'industria italiana del credito deteriorato

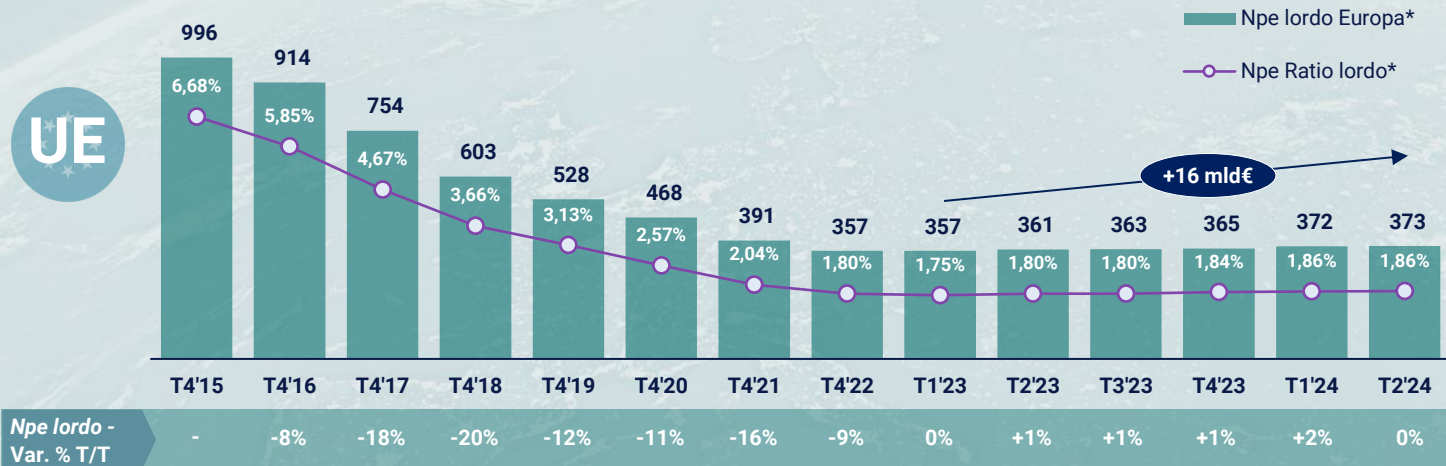
- Lo stock totale (banche e investitori) di *Npe* in Italia si stima in riduzione di ~71 mld€ dal 2015 al 2024, calo che si prevede di ben 84 mld€ nel 2026, pari a -23% a livello di sistema, grazie a recuperi che hanno determinato riduzione o chiusure di posizione debitorie
- I 35 portafogli con *rating* DBRS, cartolarizzati dal 2016 al 2022, sono un *cluster* significativo (99 mld€ di GBV complessivo) del transato *Npl*, la cui analisi fornisce indicazioni utili a valutare l'andamento dei recuperi
 - Nel primo trimestre del 2024 **la performance cumulata verso i target del business plan originali è al di poco inferiore al target, con un valore medio del 98,7%, in calo rispetto al 103,7% allo stesso periodo dell'anno precedente**
 - **Le revisioni dei target dei piani originali indicano una riduzione media del 6,6%**, fornendo una *view* sulle attese di recupero
 - **La flessione è stimata più rilevante nei portafogli secured (-7,4% vs -5,6% medio dei portafogli unsecured)**. Una conferma viene anche dal portafoglio Marathon che non ha crediti *secured* e ha visto un incremento - in controtendenza - del +5% degli obiettivi
 - **La variazione dei target sui crediti per area geografica** (-8,3% al Nord vs -3,7% e -3,5% rispettivamente al Centro e al Sud), **sulle Gacs** (-7,4% vs +1,3% sui portafogli No Gacs) e dei **portafogli con performance negativa** (-7,9% vs -2,4% medio su portafogli con performance positiva) **è guidata dal peso più elevato di crediti secured e di clienti Corporate**
 - I dati di mercato, infatti, mostrano come l'effetto combinato di aumento dei prezzi e incremento dei tassi abbiano inciso sul mercato immobiliare: nel 2023 il numero di tentativi di vendita giudiziale sono diminuiti del 10% e i prezzi base d'asta sono scesi del 26%
- L'andamento dei recuperi attuali consente di stimare la variazione della *recovery curve*: le variazioni di *performance* misurate su 46 portafogli (con *rating* DBRS e/o Scope) sino all'ultimo periodo di pagamento degli interessi nel 2024, implicano un **allungamento acquisito della recovery curve di circa 8 mesi su una media di 50 mesi di lavorazione già trascorsi dal closing**

IL TREND NPE NEL QUADRO EUROPEO

npl
meeting **STEP**
FORWARD

Nel secondo trimestre del 2024, l'*Npe Ratio* (rapporto tra credito deteriorato e *stock* dei finanziamenti) delle banche significative UE è sostanzialmente invariato (1,86% vs 1,84% del T4 2023). Rispetto all'inizio del 2023, invece, sono in aumento sia lo *stock Npe* (in valore assoluto) sia l'*Npe Ratio*, principalmente per un incremento del deteriorato nelle banche tedesche e francesi. L'Italia mostra, in controtendenza, una riduzione grazie anche alle politiche pubbliche di sostegno alle imprese

PRESTITI NON-PERFORMING (CREDITI DETERIORATI) UE NEI BILANCI BANCARI, *NPE RATIO* LORDO - SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA - MLD€ E PERCENTUALI



Variazione stock Npe T2'24 vs T1'23 - mld€

Paesi	T2'24 vs T1'23
Italia	-5,1
Germania	+9,4
Francia	+8,8
Spagna	+0,8

Segnali di tensione sul credito nel costo del rischio per le banche significative Ue che, nel corso del 2024, presenta il livello più alto dalla fine del 2020 attestandosi allo 0,51% del secondo trimestre del 2024, principalmente a causa degli istituti tedeschi e francesi

COSTO DEL RISCHIO - SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA - PERCENTUALI

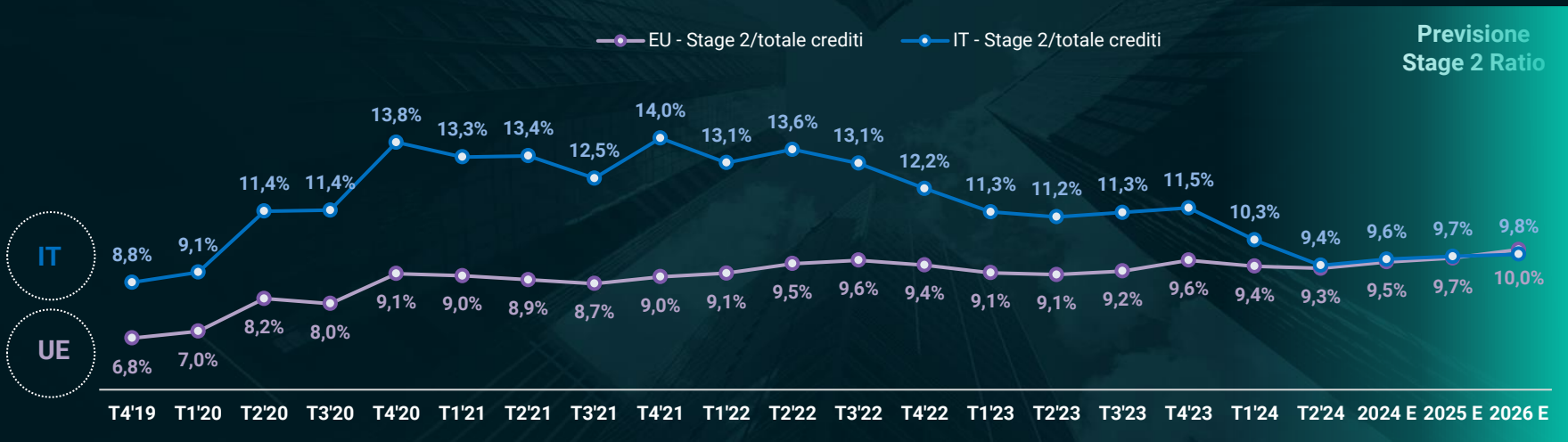


Paesi	T4'23	T1'24	T2'24
Italia	0,38%	0,28%	0,32%
Germania	0,38%	0,62%	0,48%
Francia	0,47%	0,61%	0,54%
Spagna	1,12%	1,15%	1,11%

Nel 2° trimestre 2024, l'incidenza dei finanziamenti in *Stage 2* delle banche UE è sostanzialmente stabile. Rilevante invece il calo per le banche significative italiane, che hanno azzerato il *gap* con la media dell'Unione Europea.

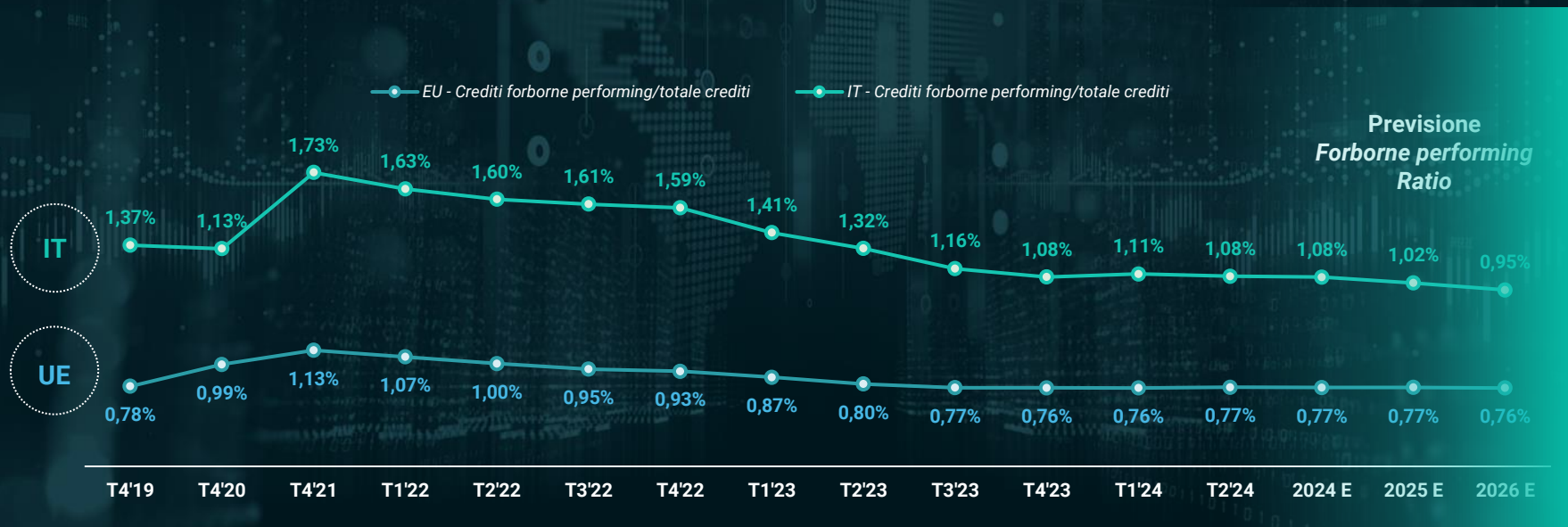
Lo *Stage 2 Ratio* è previsto in moderato aumento tra la fine di quest'anno e il 2026

CREDITI NEI BILANCI BANCARI CLASSIFICATI IN *STAGE 2* ED INCIDENZA DEI CREDITI IN *STAGE 2 RATIO* SUI CREDITI VERSO CLIENTELA – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA – PERCENTUALI



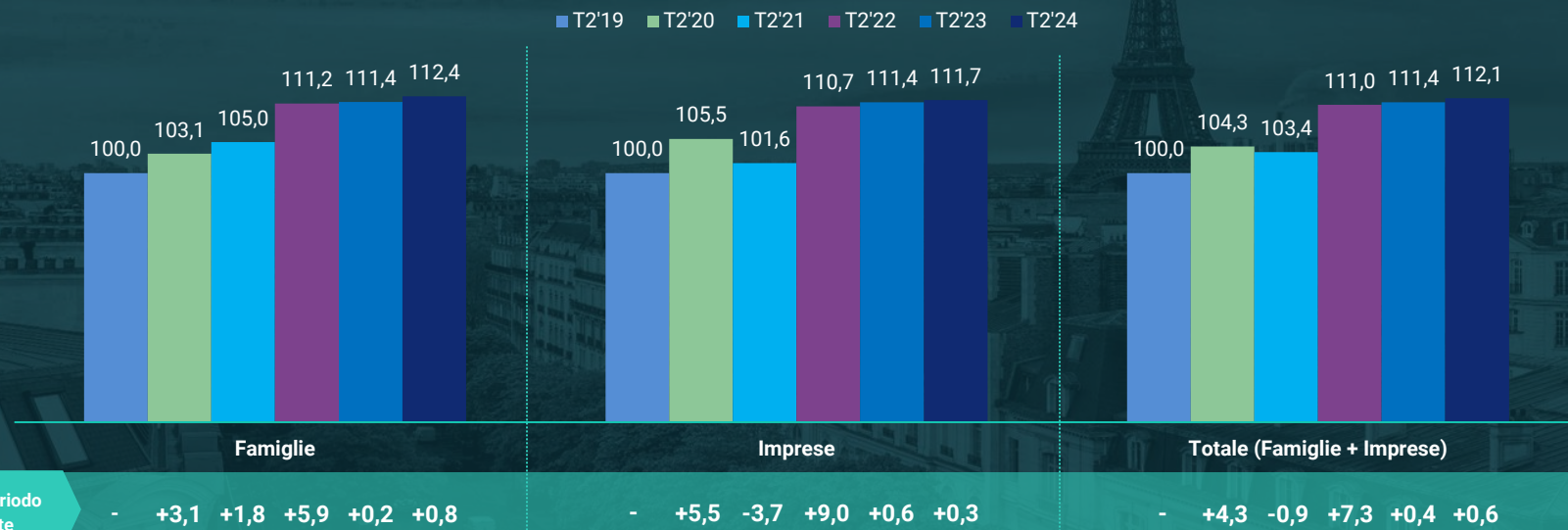
Prosegue, anche nei forecast 2024-2026, il *trend* di riduzione del *Forborne performing Ratio* delle banche significative italiane, pur mantenendosi al di sopra della media europea che, invece, mostra una sostanziale stabilità

INCIDENZA DEI CREDITI FORBORNE PERFORMING SUI CREDITI VERSO CLIENTELA - SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE UE - PERCENTUALI



Nel secondo trimestre 2024, le banche UE hanno moderatamente aumentato i prestiti complessivi, principalmente sul comparto Famiglie

PRESTITI UE (EX. UK) NEI BILANCI BANCARI – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA - BASE 100 = T2 2019 - VARIAZIONE PERCENTUALE ROLLING SUI 12 MESI PRECEDENTI

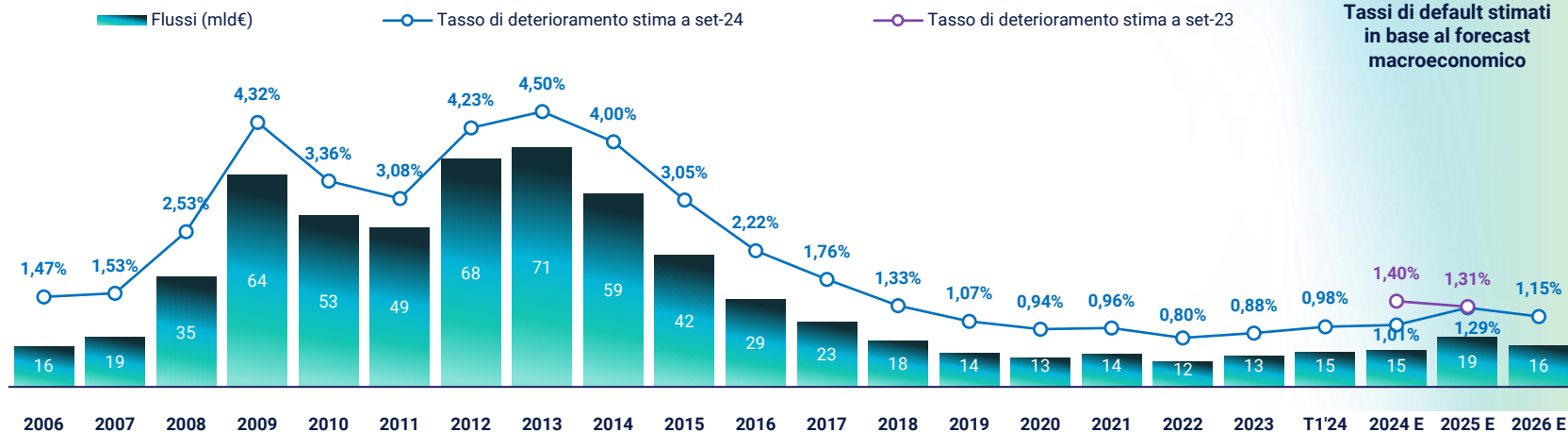


L'ANDAMENTO DEL CREDITO DETERIORATO NEL SISTEMA BANCARIO ITALIANO

npl
meeting **STEP**
FORWARD

In Italia, il tasso di deterioramento del credito è stimato rimanere a un livello storicamente basso, con un moderato aumento nel 2025 che inizierà a ridursi già nel *forecast* 2026. Le nuove previsioni si attestano a un livello inferiore a quanto stimato nel Market Watch Npl di settembre 2023 per tassi di interesse in riduzione e occupazione in miglioramento

FLUSSI ANNUALI DI NUOVI PRESTITI IN DEFAULT E TASSO DI DETERIORAMENTO DEI PRESTITI (DEFAULT RATE) SOLO RESIDENTI – MLD€ E PERCENTUALI



PIL %	1,8	1,5	-1,0	-5,3	1,7	0,7	-3,0	-1,8	-0,9	0,8	1,3	1,7	0,9	0,5	-8,9	6,9	3,7	0,9	-	0,6	0,9	1,1
Disoccupazione %	6,8	6,1	6,7	7,8	8,4	8,4	10,6	12,2	12,7	11,9	11,7	11,2	10,6	9,9	9,2	9,5	8,3	7,6	-	7,5	7,5	7,4



TASSO DI DETERIORAMENTO: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato / stock prestiti non in default rettificato anno precedente.

FLUSSO DI DETERIORATO: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato.

FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su dati: Banca d'Italia, ISTAT, MEF, Bollettino Economico Banca d'Italia, Commissione Europea, European Economic Eurostat, World Bank, IMF e European Mortgage Federation.

METODOLOGIA DELLA STIMA: Il modello di stima previsionale è la regressione multi-variata, con bontà di adattamento $R^2 = 94\%$.

Nel primo trimestre del 2024, il trend dei prestiti a Famiglie e Imprese registra una rilevante flessione del 2,8% rispetto ai 12 mesi precedenti, quasi interamente attribuibile al settore delle Imprese, anche a seguito del riassorbimento dei prestiti concessi durante il biennio pandemico

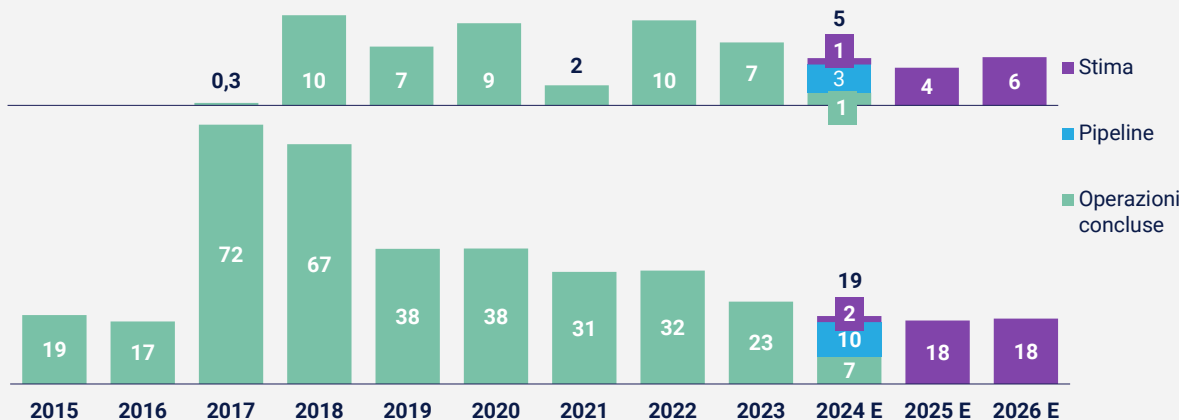
STOCK PRESTITI SOLO RESIDENTI ITALIA RETTIFICATI PER TENERE CONTO DELLE CARTOLARIZZAZIONI, ALTRE CESSIONI, RICLASSIFICAZIONI, RETTIFICHE DI VALORE E VARIAZIONI DEL CAMBIO - BASE 100 = T1 2019 - VARIAZIONE PERCENTUALE ROLLING SUI 12 MESI PRECEDENTI



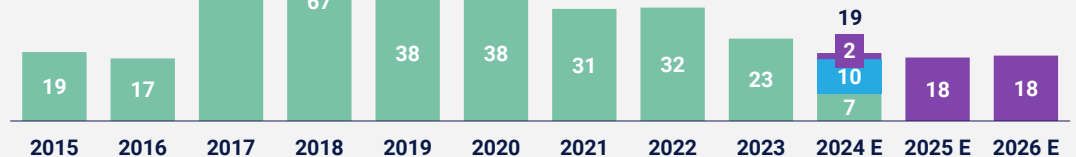
I volumi di *Npe* transati nel 2024 sono attesi in riduzione, coerentemente alla stabilizzazione degli stock di deteriorato nei bilanci bancari. Il mercato rimarrà attivo e per il biennio 2025-2026 si stimano volumi annui di transato *Npl* di ~18 mld€ e di ~5 mld€ di *UtP*, che consentiranno di mantenere l'*Npe ratio* delle banche intorno al 3%

TREND MERCATO TRANSAZIONI NPL E UTP – MLD€ DI GBV E PERCENTUALI

UtP mld€



Npl mld€



% GACS su *Npl*

Anno	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 E	2025 E	2026 E
% GACS su <i>Npl</i>	0%	3%	44%	58%	27%	42%	36%	34%	0%	0%	0%	0%

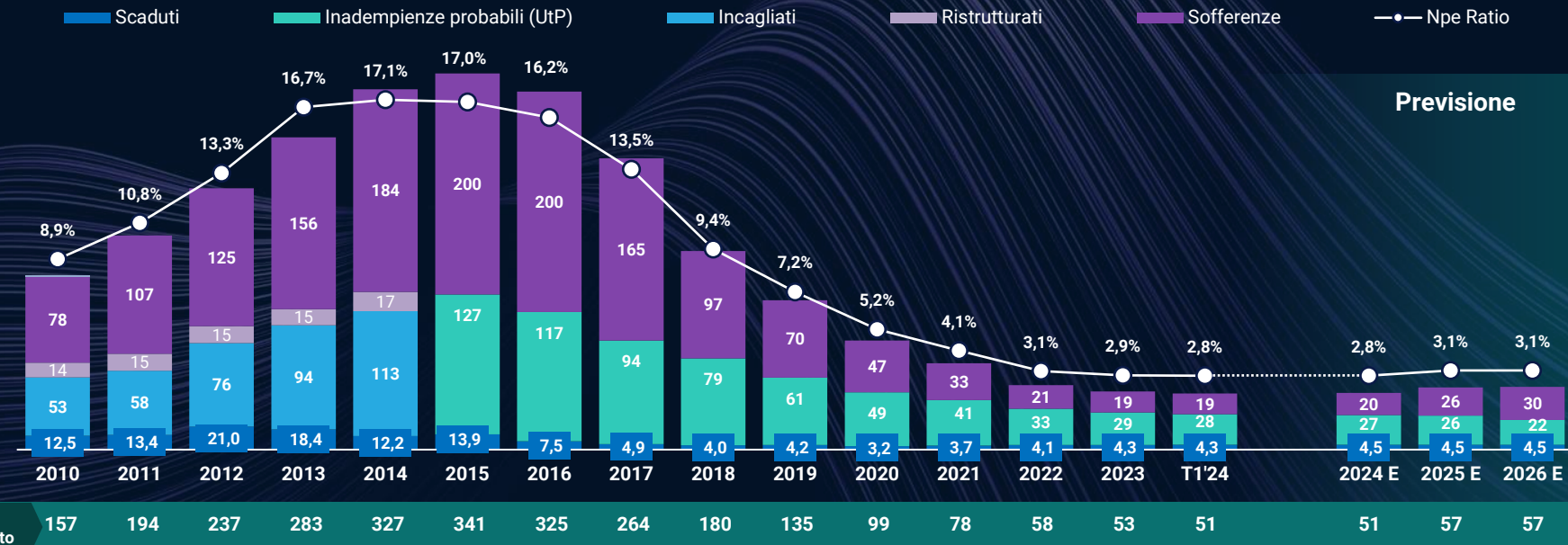
% Mercato Secondario su *Npl*

Anno	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 E	2025 E	2026 E
% Mercato Secondario su <i>Npl</i>	31%	51%	4%	2%	24%	23%	32%	28%	67%	53%	57%	55%

- Il mercato primario su portafogli *Npl* sarà sempre più competitivo a causa dei volumi offerti inferiori rispetto al passato
- Il mercato secondario è stato trainato dalla ottimizzazione dei portafogli in gestione con cessioni di porzioni non core e dalle dismissioni legate a cambi di strategia e riposizionamento

La moderata dinamica dei flussi di nuovo deteriorato unitamente alla prosecuzione delle cessioni di portafogli *Npe* (vedi pagina precedente) manterranno l'*Npe Ratio* sostanzialmente stabile in un *range* tra il 2,8% del 2024 e il 3,1% nel 2025 e 2026

CREDITI DETERIORATI LORDI BANCARI DEBITORI RESIDENTI E NON RESIDENTI E *NPE RATIO* - MLD€ E PERCENTUALI - CLASSIFICAZIONE DEI CREDITI DETERIORATI AGGIORNATA NEL 2015



FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su database statistico Banca d'Italia; 2023-2025 stime interne Banca Ifis. NOTE: dati normalizzati. Da gennaio 2021 è vigente la nuova definizione di default armonizzata a livello europeo. I dati comprendono le operazioni con soggetti residenti e non residenti, esclusi i rapporti interbancari. Le differenze sono riportate al valore contabile. Npe ratio calcolato come rapporto tra crediti deteriorati lordi e prestiti totale a clientela.

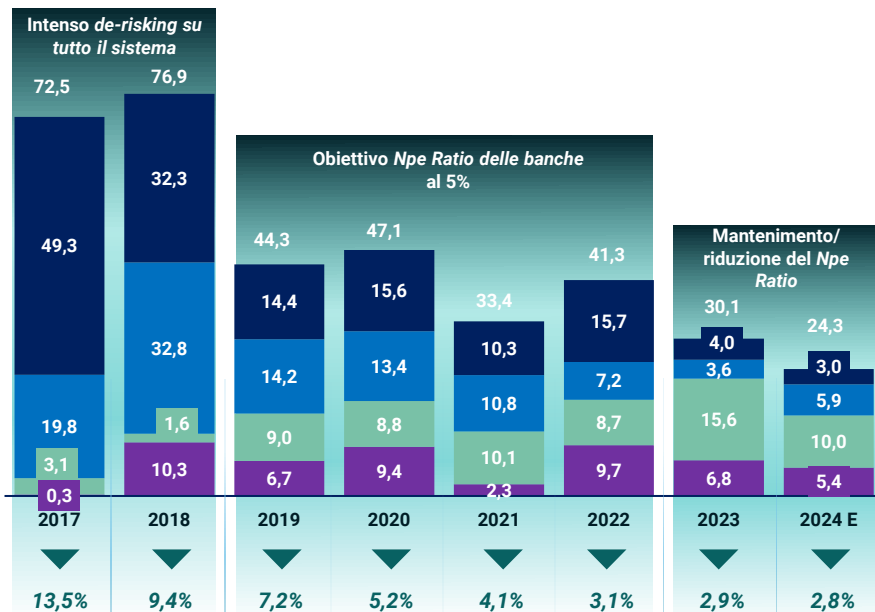
TRANSAZIONI SUL CREDITO DETERIORATO PER TIPOLOGIA DI MERCATO - TREND TOP SELLER - MLD€ E %

% top 3 banche sul totale

68% 42% 32% 33% 31% 38% 13% 12%

Legenda

- Primario Npl - Top 3 banche
- Primario Npl - Altre Banche
- Secondario Npl
- Utp



OPERAZIONI STRAORDINARIE SU COMPARTO DETERIORATO - NUMERI

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 E
M&A - Numero	8	9	4	2	2	6	7	2
J&V - Numero	2	4	2	1	1	4	3	5

62

Totale M&A e J&V

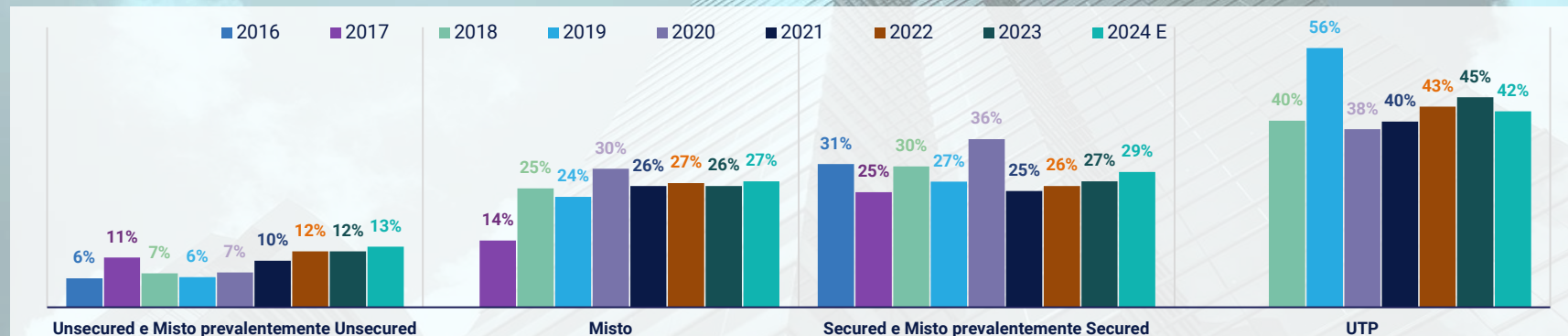
L'analisi storica del transato *Npe* consente di individuare 3 fasi: 2017-2018 intenso *de-risking* su tutto il sistema bancario; 2019-2022 ricerca dell'obiettivo (*Eba*) delle banche *Npe Ratio* al 5%; 2023 e successivi mantenimento/riduzione di basso stock (*Npe ratio* intorno al 3%)

Lato comparto specializzato sul deteriorato: dal 2017 sono state realizzate 62 operazioni straordinarie, strutturando macchine di *servicing* che continuano a essere alimentate



I prezzi dei portafogli *Npl* sono in generale aumento, a causa della maggiore competitività di un mercato con volumi ridotti e di crediti più freschi delle transazioni sul primario

TREND PREZZI DELLE CESSIONI NPL E UTP PER TIPOLOGIA DI PORTAFOGLIO - PERCENTUALI



Unsecured: trend che sconta l'aumento dei prezzi sul primario per competizione su volumi ridotti e, di segno opposto, riduzione dei valori sul mercato secondario. L'incremento dell'Unsecured risente anche dell'introduzione, tra le asset class transate, di crediti con Garanzia PMI, seppur con volumi ancora ridotti

Secured e Misti: aumento dovuto a crediti più recenti e volumi più ridotti rispetto al passato. L'incontro con la domanda è realizzato tramite maggiore efficienza dei servicer, raggiunta grazie all'ottimizzazione dei costi e all'ampliamento alle strategie di recupero

UtP: i portafogli UtP mostrano una variabilità legata alle caratteristiche specifiche dei singoli portafogli transati

Da gennaio a settembre 2024 sono state completate transazioni *Npl* per 7,5 mld€. La stima dei volumi *Npl* ancora da finalizzare nel 2024 è di 11,4 mld€

DETTAGLIO OPERAZIONI NPL FINALIZZATE A SETTEMBRE 2024 E PIPELINE 2024

NPL Operazioni concluse

Venditore (Originator)	MLD€ GBV	Mercato	Investitore	Servicer
Multi-originator	1,3	Primario	Hoist Finance	Hoist Finance
Hoist Finance	0,8	Secondario	Cherry Bank	Cherry Bank
Hoist Finance	0,4	Secondario	SOREC S.r.l.	SOREC S.r.l.
Multi-originator	0,4	Primario	Intrum, Cerberus	Intrum
Multi-originator	0,3	Primario	P&G sgr e Fire	Fire
Multi-originator	0,3	Secondario	ISCC Fintec	ISCC Fintech
Confidenziale	0,2	Secondario	Kruk Group	Kruk Group
Confidenziale	0,2	Secondario	Phinance Partners	130 Servicing; Euro Service
Confidenziale ed altri minori	3,6	Primario/Secondario	N.a.	N.a.
Totale transazioni	7,5			

NPL Pipeline

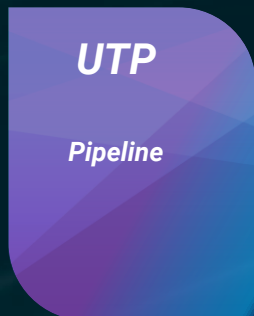
Venditore (Originator)	MLD€ GBV	Mercato	Investitore potenziale	Status
BPER	0,7	Primario	Gardant	Ongoing
Banco BPM	0,5	Primario	N.a.	Ongoing
Banche popolari (Luzzati)	0,5	Primario	N.a.	Ongoing
Monte dei Paschi di Siena	0,4	Primario	N.a.	Ongoing
Multi-Originator	0,4	Primario	Fondo Persefone	On plan
Iccrea Banca	0,3	Primario	N.a.	Ongoing
Algebris	0,1	Secondario	Fortress, Lcm, Illimity e Bayview	Ongoing
Cassa Centrale Banca	0,1	Primario	N.a.	On plan
Confidenziale ed altri minori	8,4	Primario/Secondario	N.a.	Ongoing/On plan
Totale pipeline	11,4			

1,4 mld€ il *GBV* dei deal *UtP* conclusi nel 2024. In *pipeline* altri 4,0 mld€ di transazioni in lavorazione per l'anno

DETTAGLIO OPERAZIONI UTP FINALIZZATE A SETTEMBRE 2024 E PIPELINE 2024



Venditore (Originator)	MLD€ GBV	Mercato	Investitore	Servicer
Multi-originator	0,3	Primario	Efesto Credit Fund	DoValue
Multi-originator	0,3	Primario	Sagitta (UTP Restructuring Corporate)	Zenit Global
Multi-originator	0,2	Primario	Kryalos (Fondo Keyston)	Kryalos
Colt spv	0,1	Primario	Illimity	Illimity
Confidenziale ed altri minori	0,5	Primario	N.a.	N.a.
Totale transazioni	1,4			



Venditore (Originator)	MLD€ GBV	Mercato	Investitore potenziale	Status
BPER	1,0	Primario	Gardant	<i>Onplan</i>
Multi-Originator	1,0	Primario	Fondi Olympus	<i>On plan</i>
Multi-Originator	0,7	Primario	Back2Bonis fund	<i>Announced</i>
Iccrea Banca	0,3	Primario	N.a.	<i>On plan</i>
Multi-Originator	0,2	Primario	Fondo UTP Restructuring Corporate	<i>Ongoing</i>
Confidenziale ed altri minori	0,7	Primario	Confidenziale	<i>On plan</i>
Totale pipeline	4,0			

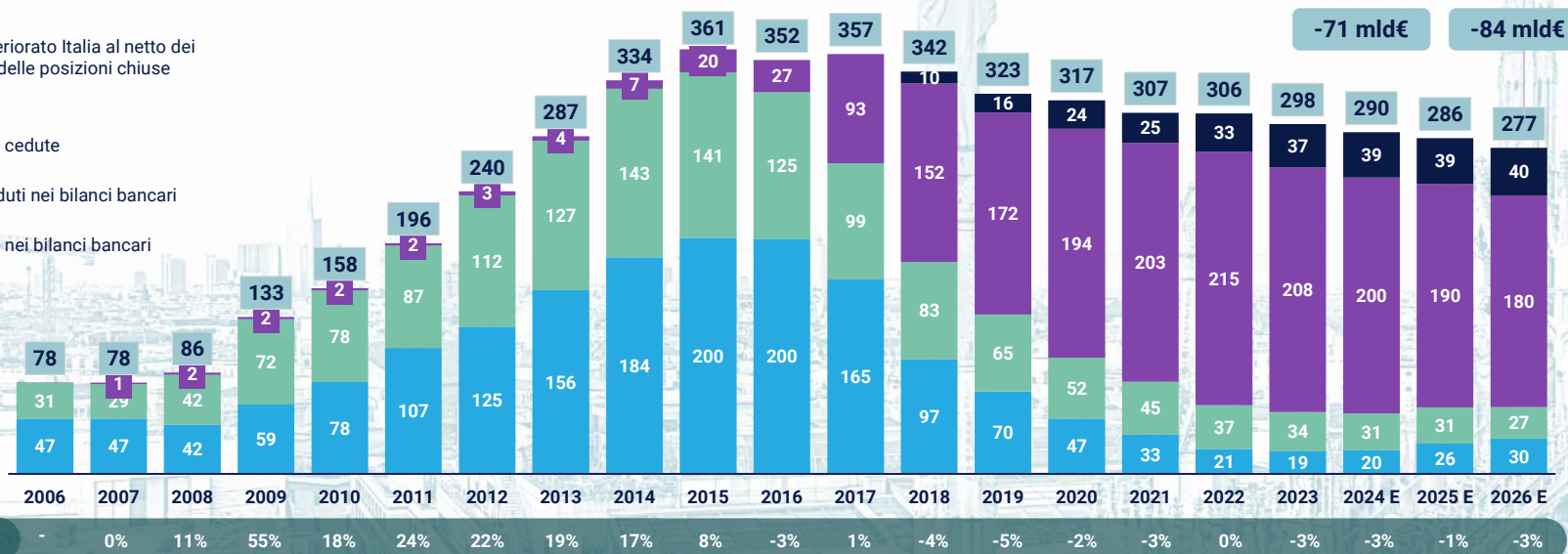
L'INDUSTRIA DEL CREDITO DETERIORATO

npl
meeting **STEP**
FORWARD

Lo stock di *Npe* in Italia si stima in riduzione di ~71 mld€ dal 2015 al 2024, calo che si prevede di ben 84 mld€ nel 2026, pari a -23% a livello di sistema, grazie a recuperi che hanno determinato riduzione o chiusure di posizione debitorie

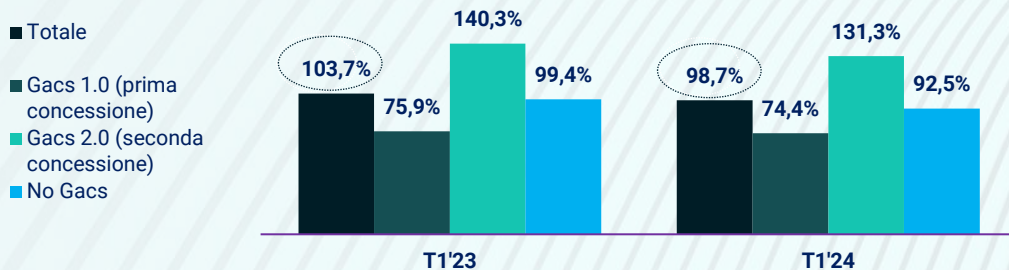
STIMA AMMONTARE TOTALE DEGLI NPE IN ITALIA (RESIDENTI E NON RESIDENTI NEI BILANCI BANCARI + PORTAFOGLI CEDUTI AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE POSIZIONI CHIUSE) – MLD€

- Totale deteriorato Italia al netto dei recuperi e delle posizioni chiuse
- UTP ceduti
- Sofferenze cedute
- UTP e Scaduti nei bilanci bancari
- Sofferenze nei bilanci bancari



Da un'analisi dei 35 portafogli con rating DBRS, risulta che nel primo trimestre del 2024 la *performance* cumulata verso i target del *business plan* originali è di poco inferiore alle attese (98,7% del target), in calo rispetto al 103,7% dello stesso periodo dell'anno precedente

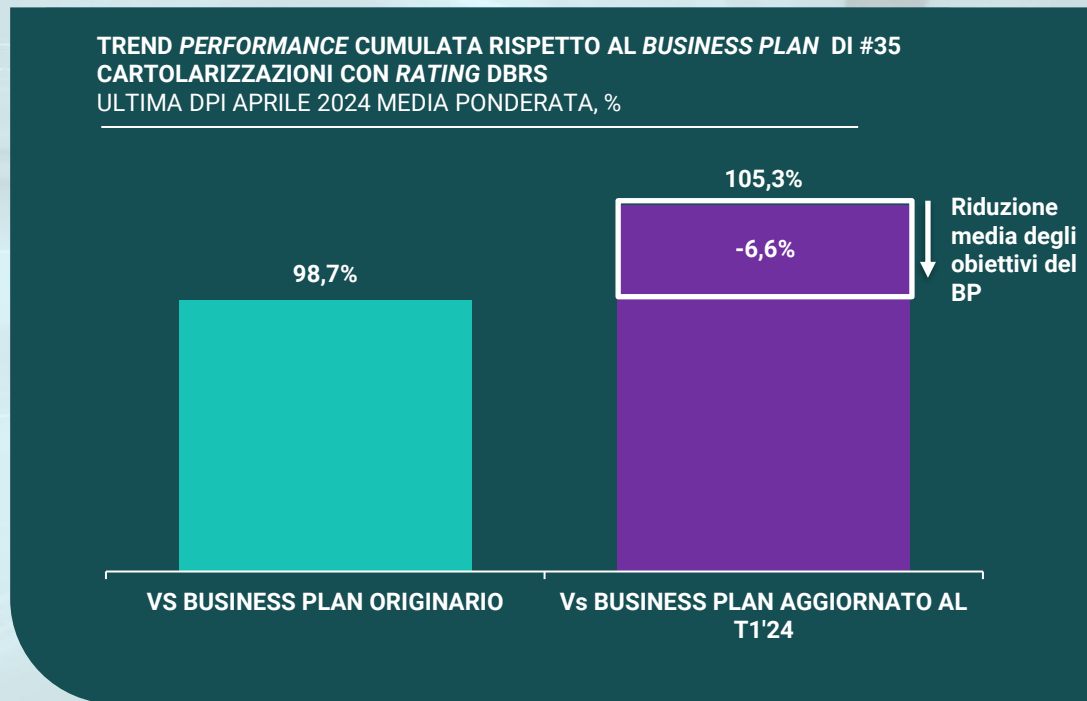
PERFORMANCE RISPETTO AL BUSINESS PLAN ORIGINARIO DI #35 CARTOLARIZZAZIONI CON RATING DBRS (DETTAGLIO ALLE PAGINE 31-32)
ULTIMA DPI APRILE 2024, MEDIA PONDERATA PERCENTUALE



	#35 Totale	GACS 1.0	GACS 2.0	NO GACS
# portafogli	35	15	16	4
GBV mld€	99	50	39	10
% Secured	54%	58%	55%	26%
% Corporate	78%	80%	79%	62%

- **GACS 1.0:** la *performance* al T1'24 rispetto al target è pari al **74,4%**
- **GACS 2.0:** nonostante la *performance* di recupero rimanga ben superiore alle attese anche nel T1'24 (**131,3%**), rispetto all'anno passato (T1'23 pari al 140,3%) subiscono un rallentamento
- **NO GACS:** anche questa tipologia di portafogli nel T1'24 è al di sotto delle aspettative, attestandosi al **92,5%**, mentre l'anno precedente aveva registrato una *performance* del 99,4% (T1'23) maggiormente allineata agli obiettivi del *business plan*

Le variazioni di *performance* rispetto ai piani originali forniscono un'utile indicazione sulla riduzione delle attese di recupero: mediamente -6,6% sui *business plan* dei 35 portafogli oggetto di analisi



- Le variazioni apportate ai piani di recupero dei portafogli esaminati sono legate alla view dei gestori basata sulle *performance* finora registrate
- Le review dei *business plan* portano la *performance* dal 98,7% al 105,3% medio, dando indicazione di un'attesa prospettica sul recupero sulla *collection* inferiore del 6,6% rispetto a quanto inizialmente pianificato

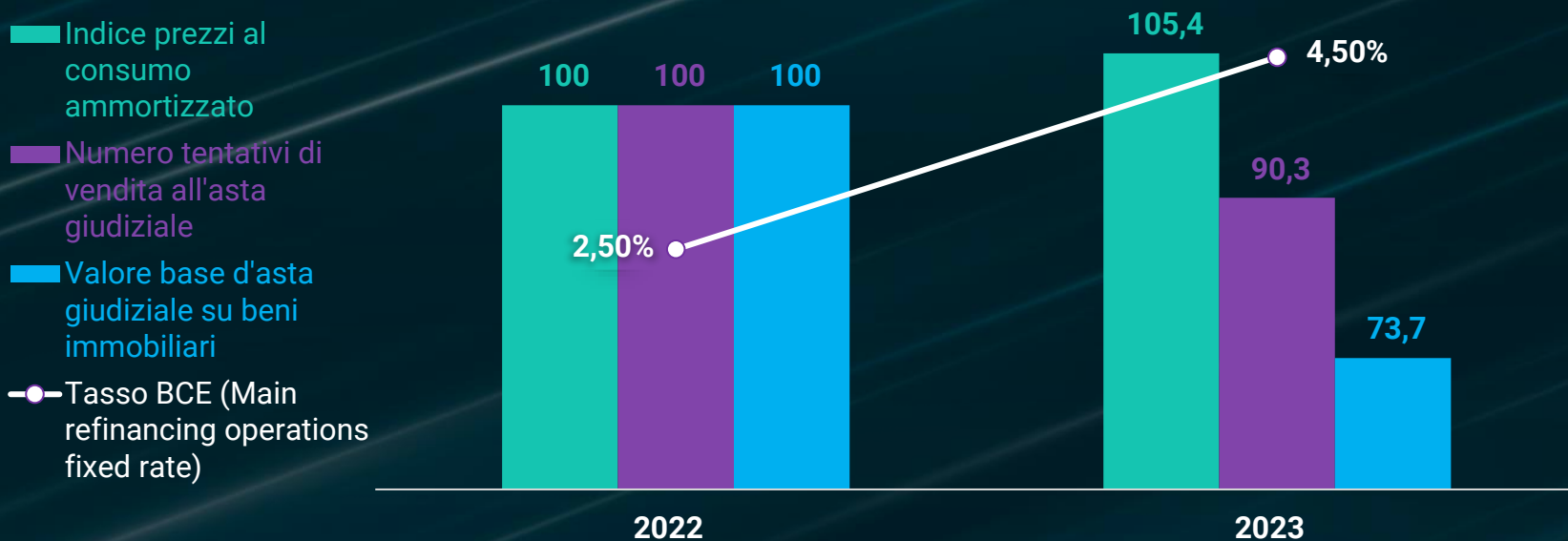
La scomposizione per tipologia di portafoglio della revisione dei *business plan* ci indica che la flessione è attesa più rilevante nei portafogli *secured* (una conferma indiretta è il portafoglio Marathon che non ha crediti *secured* e ha visto un incremento del 5% degli obiettivi). La variazione dei target sui crediti del Nord, sulle Gacs e sui portafogli con *performance* negativa è guidata dall'alto peso di crediti *secured* e di clienti *Corporate*

ULTIMA REVISIONE DEL BUSINESS PLAN VS BUSINESS PLAN INIZIALE AL T1'24 DI #35 CARTOLARIZZAZIONI CON RATING DBRS – PERCENTUALE



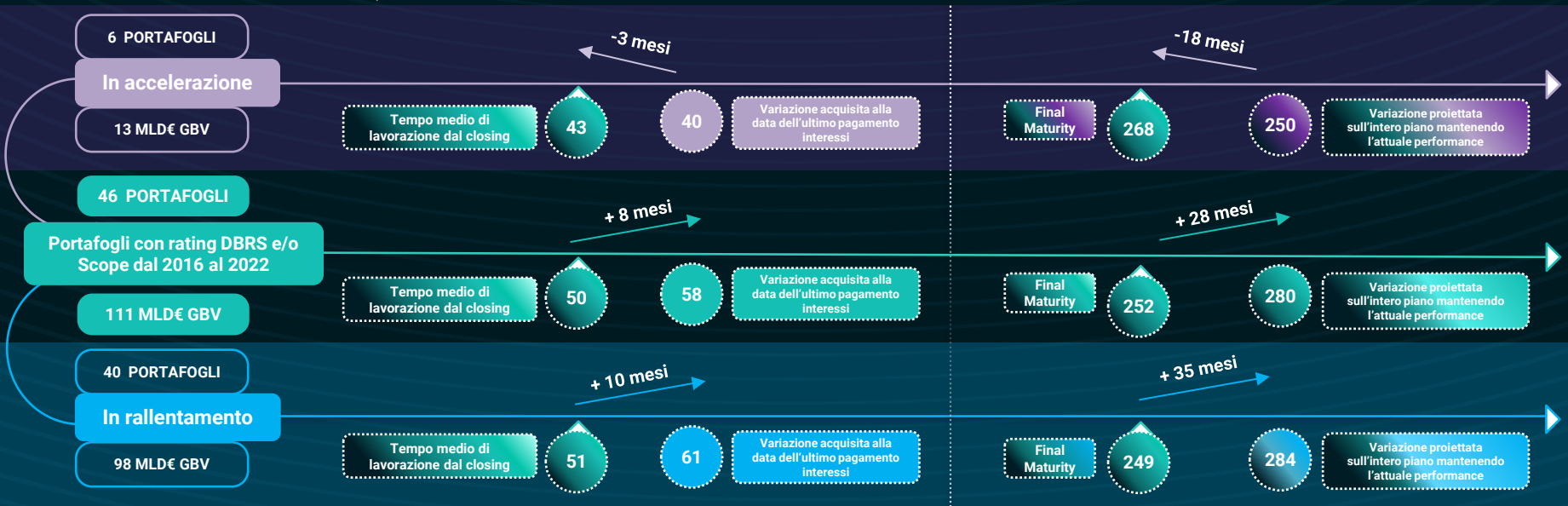
Le criticità macro-economiche degli ultimi anni – tassi e prezzi in primo luogo – hanno impattato sul mercato immobiliare: nel 2023 il numero di tentativi di vendita giudiziale sono diminuiti del 10% e i prezzi base d'asta sono scesi del 26%

TREND 2022-2023: TASSO BCE (VALORI PERCENTUALI) E IPCA, TENTATIVI DI VENDITA ASTA GIUDIZIALE, BASE D'ASTA NUOVI IMMOBILI (BASE 100 = 2022)



L'andamento dei recuperi attuali consente di stimare la variazione della *recovery curve*: sulla base di quanto rilevato sino all'ultima data di pagamento degli interessi nel 2024 si stimano 8 mesi in più di lavorazione necessaria rispetto alla pianificazione iniziale

STIMA DELLA RECOVERY CURVE ACQUISITA AL T1'24 E PROIETTATA ALLA DATA DI SCADENZA DELLE 46 CARTOLARIZZAZIONI CON RATING DBRS E SCOPE – NUMERO MESI



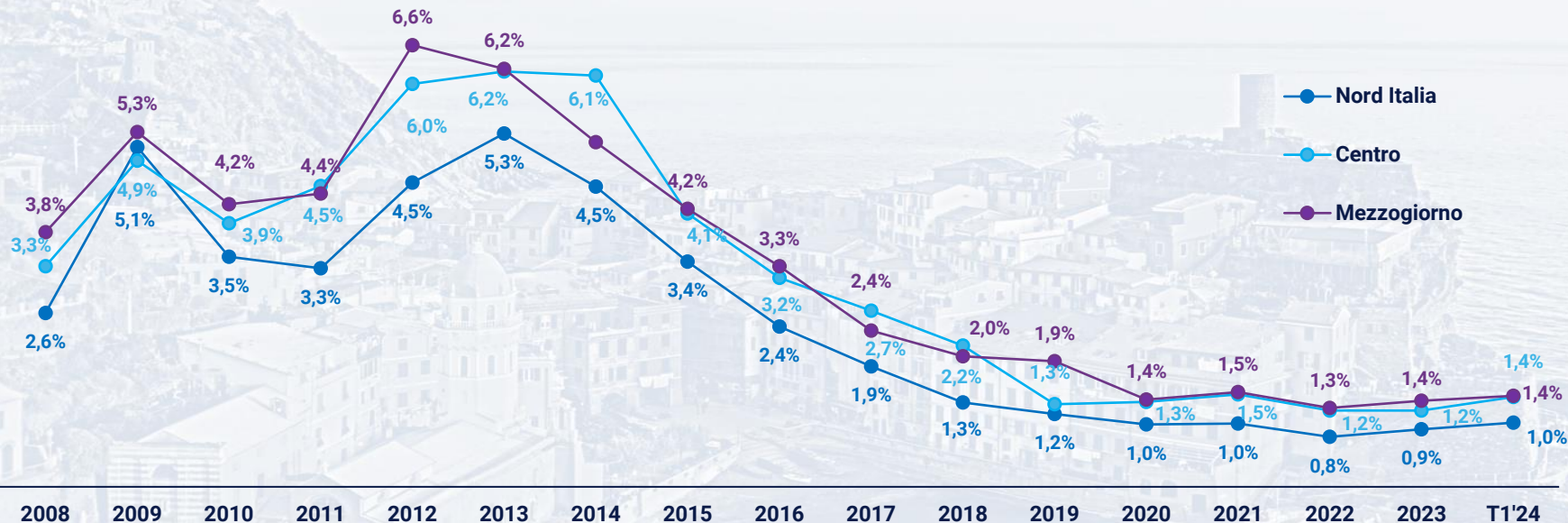
Le variazioni di performance misurate su 46 portafogli (con rating DBRS e/o Scope) all'ultimo periodo di pagamento degli interessi implicano un allungamento acquisito della recovery curve di circa 8 mesi su una media di 50 mesi di lavorazione. In particolare, 6 portafogli hanno accelerato il recupero di circa 3 mesi su 43 di lavorazione già trascorsi e 40 portafogli hanno un allungamento implicito di circa 10 mesi su 51 di lavorazione già trascorsi

TAVOLE DI APPROFONDIMENTO



L'andamento positivo del tasso di deterioramento si è riflesso anche sulle diverse macroaree: dal 2020, infatti, le differenze sono diminuite notevolmente tra le Regioni del Nord e quelle del Centro e del Mezzogiorno, con una sostanziale convergenza dei tassi di deterioramento

TASSO DI DETERIORAMENTO DEI PRESTITI (DETERIORATION RATE) DI FAMIGLIE E IMPRESE RESIDENTI PER AREA GEOGRAFICA - PERCENTUALI

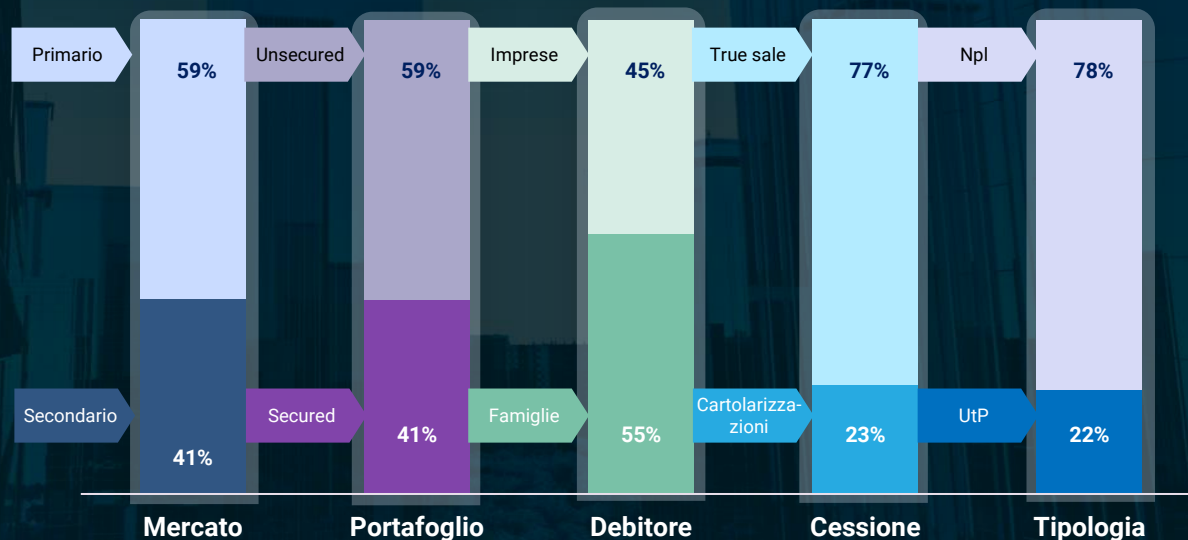


Si stima che nel 2024 le operazioni relative agli *Npl* costituiranno il 78% del volume complessivo, mentre gli *UtP* rappresenteranno il restante 22%. Le Famiglie contribuiranno per oltre la metà del totale transato, mentre gli asset predominanti saranno i portafogli *unsecured*, che copriranno il 59% del totale

24
mld€

Stima *Npe*
transati nel
2024

STIMA TOTALE TRANSATO NPE DA GENNAIO AL 31 DICEMBRE 2024 PER TIPO MERCATO, PORTAFOGLIO, DEBITORE, TIPO DI CESSIONE E TIPOLOGIA DI DETERIORATO – MLD€ DI GBV E PERCENTUALI



Nell'orizzonte di previsione 2024-2026, la composizione degli *asset* transati sul mercato secondario manterrà un peso elevato di portafogli misti e *unsecured*, ipotizzando proseguano, in primo luogo, le cessioni di quote di portafogli non *core*

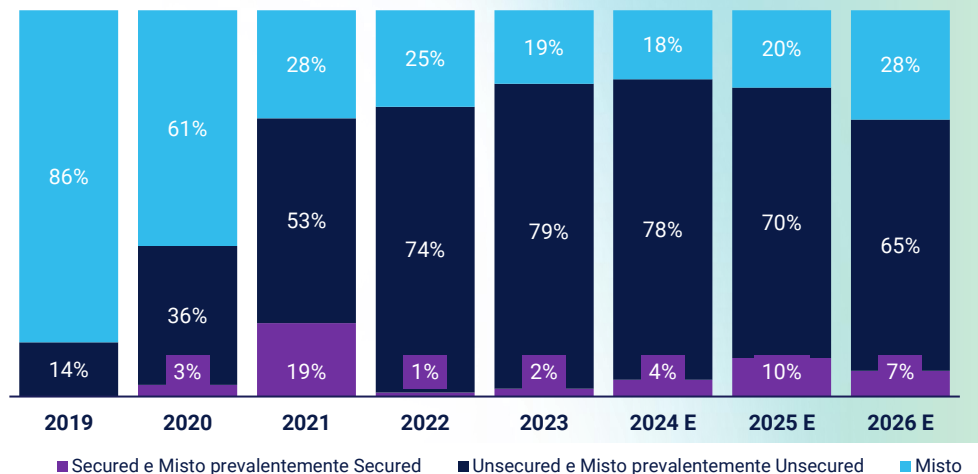


Nel mercato secondario si prevedono per il 2024 e 2025 e 2026, i seguenti *driver*:

- cessioni di quote di portafogli non *core* (tra cui anche quelli assistiti da GACS)
- vendite legate a cambiamenti di strategia sulle *asset class*

TRANSAZIONI NPL SUL MERCATO SECONDARIO IN BASE AL TIPO DI PORTAFOGLI MLD€ E PERCENTUALI

GBV - mld€	9	9	10	9	16	9	8	8
% sul totale transato Npl	24%	23%	32%	28%	67%	53%	57%	55%



Il mercato del *servicing Npl*, dal 2017 con ben 62 operazioni di *M&A*, ha subito una forte razionalizzazione, con l'obiettivo di ottimizzare strutture e risultati

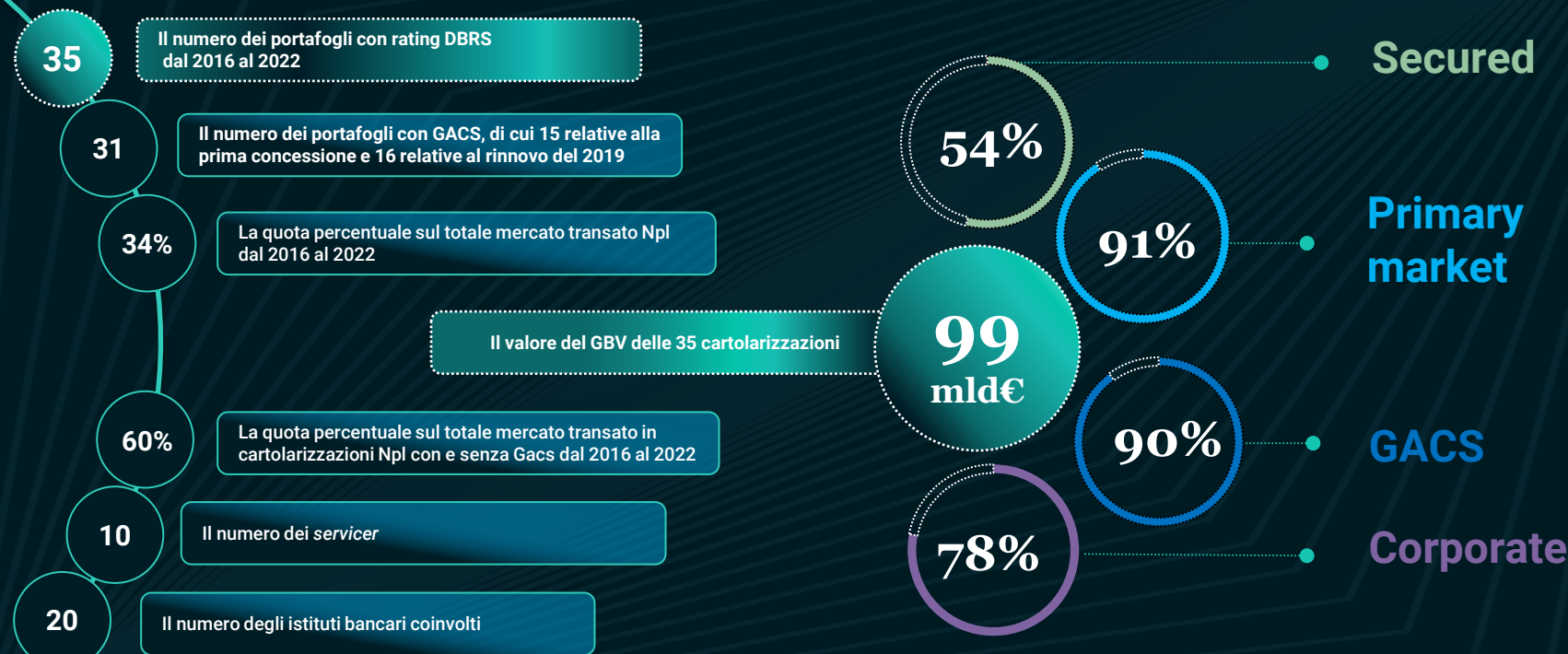
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
Acquisizioni	<p>Kkr Acquisizione di Sisternia</p> <p>Varde Acquisizione di 33% di Guber</p> <p>Credito Fodniario Acquisizione di NPL servicing platform di Carige</p> <p>Intrum / Lindorff Acquisizione di 100% di CAF</p> <p>Cerved Acquisizione della piattaforma NPL di Banca Popolare di Bari.</p>	<p>Lindorff Acquisizione di Gextra, a small ticket player from doValue</p> <p>Bain Capital Acquisizione di 100% di HARIT, servicing platform specializzata in secured loans.</p> <p>Davidson Kempner Acquisizione del 44.9% di Prelios e lancio di una mandatory tender differ</p>	<p>Lindorff / Intrum Acquisizione di 100% di Mass Credit Collection (MCC) department.</p> <p>Anacap + Pimco Acquisizione della maggioranza di Phoenix Asset Management.</p> <p>Cerberus Acquisizione di 57% di dificine CST</p> <p>MCS - DSO (BC Partners company) Acquisizione di 80% by Serfin</p>	<p>Arrow Acquisizione di 100% Parr Credit and Europe Investments</p> <p>Financial Group Acquisizione di Generale Gestione Crediti Se.Tel. Servizi</p> <p>Banca Ifis Acquisizione del 90% di FBS.</p> <p>Kruk Acquisizione di the 51% di Agecredit.</p> <p>Hoist Finance Acquisizione di 100% di Maran</p>	<p>iQera BC Partners company Acquisizione di Sisternia.</p> <p>IBL Banca Acquisizione di 9.9% di Frontis NPL.</p> <p>Banca Ifis Acquisizione del rimanente 10% di FBS</p> <p>DeA Capital Acquisizione di 38.8% di Quaestio Holding and di the Npl branch di Quaestio</p>	<p>Cerved Credit Management Acquisizione di 100% di Quaestio Cerved Credit Management.</p> <p>Bain Capital Credit Acquisizione di Hypo Alpe Adria rebranded in Julia Portfolio Solutions</p>	<p>Hipoges Acquisizione di majority stake in AXIS.</p> <p>Axactor Acquisizione di 100% Credit Recovery Service S.r.l.</p>	<p>Cerved Credit Management Acquisizione di REV Gestione Credit.</p> <p>Illimity Bank S.p.A. Acquisizione di 100% by Aurora Recovery Capital S.p.A.</p> <p>Intrum Italy Acquisizione di a part di i-law, a law firm specialising in NPL servicing.</p> <p>Zolva Acquisizione di 100% di Euro Service Spa.</p> <p>Collxition Acquisizione di Whitestar (formerly Parr Credit).</p> <p>Team Evolution (Exacta Group) Acquisizione del 100% di Creden</p>	<p>Covisian Credit Management Acquisizione del 100% di Credires</p> <p>Ion - Prelios Acquisizione di Prelios da parte di Ion</p> <p>Banca Ifis Acquisizione del 100% di Revalea S.p.a.</p> <p>A-Zeta Acquisizione del ramo legale di dificine CST (Cerberus)</p>	<p>iQera Acquisizione del 33% di MFLaw (STA)</p> <p>Sesa Acquisizione del 51% di Centrotrenta Servicing S.p.a</p> <p>Guber Banca Acquisizione del 100% della piattaforma Reperform.com di Fintech</p>	<p>Cherry Bank Acquisizione Banca Macerata</p> <p>doValue Firmata l'acquisizione del 100% Gardant</p>
Joint Venture	<p>Cerved + BHW Bausparkasse Estensione di una partnership industriale a lungo termine per la gestione di un portafoglio prestiti di 1.5 mld€ originato dal ramo Italiano di BHW Bausparkassen AG</p> <p>Cerved + Quaestio Acquisizione di credit servicing platform (a.k.a. "Juliet") di MPS.</p>	<p>IBL Banca + Europa Factor Joint venture per la creazione di unCredit Factor Servicer (106 vehicle)</p> <p>Cerved + Studio legale La Scala Law firmspecializzata nella gestione e nel recupero giudiziale ed extra-giudiziale di crediti bancari.</p> <p>Npl Re Solutions + Axactor Joint venture per la gestione Npl e Utp</p> <p>Intesa + Lindorff/ Intrum Joint venture per la piattaforma Npl di Intesa Sanpaolo</p>	<p>Gardant + Banco BPM Joint venture per la gestione di BPM's NPL transfers</p> <p>doValue + Aurora RE Piattaforma per la gestione di Real estate Utp</p>	<p>Famiglia Strocchi + Tinexta Launch di FBS Next a new NPL servicer</p>	<p>Europa Factor e gli avvocati di Conecta partnership per la gestione di NPLs</p>	<p>Gardant + BPER Joint venture per la gestione strategica di NPLs e UTPs.</p> <p>Prelios + Luzzatti Partnership per la creazione di un fondo per la gestione strategica di UTPs.</p> <p>Luzzatti + Prelios Creazione di UTP Management Fund</p> <p>Unicredit + Prelios Partnership per la gestione di UTPs</p>	<p>Cherry Bank Fusione della Banca Popolare Valconca</p> <p>IPV Investing SpA Nuovo operatore nel mercato secondario dei crediti deteriorati</p> <p>Fire Creazione di Effe46, veicolo specializzato in special situation</p>	<p>SagittaSGR ed Europa Investimenti Creazione di un nuovo fondo UTP restructuring</p> <p>doValue + Cardo AI Partnership strategica per la gestione dei crediti stage 2</p> <p>Persefone + P&G Sgr, Fire Creazione nuovo fondo</p> <p>Gardant Investor Sgr S.p.a. istituisce Caeser Creazione di un nuovo fondo per finanziamenti immobiliari in Italia</p> <p>Tyche e Banca di Credito Peloritano Approvata la fusione inversa tra banca</p>			



I 35 portafogli con *rating* DBRS, cartolarizzati dal 2016 al 2022, sono un *cluster* significativo del transato *Npl*, utile per valutare le *performance* di recupero rispetto ai *business plan* originari

PORTAFOGLI CON RATING DBRS CON ULTIMA DPI APRILE 2024

TIPOLOGIA DI ASSET DEI 35 PORTAFOGLI VALUTATI – MLD€ E PERCETUALI



L'analisi dei 35 portafogli con *rating* DBRS evidenzia diverse caratteristiche significative. In particolare, il Nord Italia mostra una predominanza di portafogli *Secured*, che rappresentano il 47% della composizione totale. Inoltre, la componente *Corporate* risulta essere molto rilevante, arrivando a coprire il 65% dei portafogli sempre al Nord Italia

35 PORTAFOGLI CON RATING DBRS CON ULTIMA DPI APRILE 2024 - MLD€ E PERCENTUALE

	Totale 35#	Nord Italia	Centro Italia	Sud Italia	Negativa (<=90%)	In inea (90%<>110%)	Positiva (=>110%)	Gacs 1.0	Gacs 2.0	No Gacs
GBV mld€	99	49	24	25	22	21	56	50	39	10
% Secured	54%	47%	26%	27%	61%	41%	48%	58%	55%	26%
% Corporate	78%	65%	37%	38%	79%	73%	81%	80%	79%	62%
Performance vs BP originario al T1'24	98,7%	99,9%	99,7%	94,2%	69,5%	97,3%	176,8%	74,4%	131,3%	92,5%
Riduzione media vs BP originario al T1'24	-6,6%	-8,3%	-3,7%	-3,6%	-7,9%	-7,3%	-2,4%	-7,5%	-7,4%	+1,3%

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.

