

MARKET WATCH
NPL 

Febbraio 2025

Mercato delle transazioni *Npl* e industria del *servicing*

*Consuntivo 2024 e
Forecast 2025-2026*

I messaggi chiave

Il credito deteriorato nei bilanci bancari dei Paesi UE

- Nel terzo trimestre del 2024 è proseguito – seppur a un ritmo ridotto – l'aumento dello *stock* (+19 mld€ rispetto all'inizio del 2023) e dell'*Npe Ratio* (+13 punti base) delle banche significative UE, principalmente per un incremento del deteriorato nelle banche tedesche e francesi. L'Italia mostra, in controtendenza, una riduzione
- La crescita degli *Npe* in Germania e Francia è principalmente attribuibile al segmento Imprese, quasi interamente nel caso tedesco, con il peso più rilevante da parte delle Attività Immobiliari
- In parallelo all'aumento dello *stock Npe*, le banche tedesche hanno aumentato sensibilmente la percentuale di crediti in *stage 2* e l'incidenza dei *forborne performing*, evidenziando un peggioramento del profilo di rischio prospettico. L'Italia è in controtendenza anche su questi due indicatori

L'andamento del credito deteriorato nel sistema bancario italiano

- In Italia, il tasso di deterioramento del credito è stimato rimanere a un livello storicamente basso. Rispetto alle previsioni di settembre 2024, nel triennio 2024-2026 si stimano 7 mld€ in più di nuovo deteriorato, con l'*Npe ratio* leggermente più alto nel 2024 e nel 2026
- Il contenuto aumento del tasso di deterioramento dei crediti bancari è il risultato di un peggioramento delle previsioni del segmento Imprese e in minor misura del comparto Famiglie

Il mercato delle transazioni *Npl* e *UtP*

- Il *GBV* dei portafogli *Npe* transati nel 2024 è stato di 21 mld€. I volumi relativi agli *Npl* (17 mld€) hanno visto un peso importante del mercato secondario (57%). Il biennio 2025-2026 vedrà il mercato delle transazioni rimanere attivo, con un'incidenza significativa del mercato secondario

L'industria del credito deteriorato

- Lo *stock* di *Npe* in Italia si stima in riduzione di ~68 mld€ dal 2015 al 2024, calo che si prevede di 80 mld€ nel 2026, pari a -22% a livello di sistema
- Dal 2017, il mercato del *servicing Npl* ha visto 63 operazioni di *M&A*, evidenziando una forte razionalizzazione mirata a ottimizzare strutture e risultati



Il credito
deteriorato nei
bilanci bancari dei
Paesi UE



Nel terzo trimestre del 2024, l'*Npe Ratio* (rapporto tra credito deteriorato e *stock* dei finanziamenti) delle banche significative UE è sostanzialmente invariato (1,88% vs 1,86% del T2 2024). Rispetto all'inizio del 2023, invece, sono in aumento sia lo *stock Npe* (+19 mld€) sia l'*Npe Ratio* (+13 punti base), principalmente per un incremento del deteriorato nelle banche tedesche e francesi. L'Italia mostra, in controtendenza, una riduzione

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



Variazione stock Npe T3'24 vs T1'23 - mld€

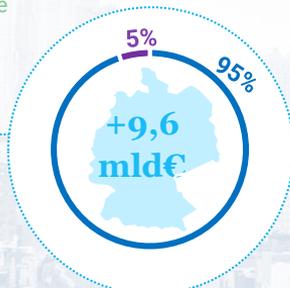
Paesi	T3'24 vs T1'23
Italia	-5,6
Germania	+10,2
Francia	+9,5
Spagna	+0,8
Resto dei paesi	+4,0
Europa	+18,9

La crescita degli Npe in Germania e Francia è principalmente attribuibile al segmento Imprese, quasi interamente nel caso tedesco

VARIAZIONE STOCK NPE T3'24 VS T1'23 - MLD€ E PERCENTUALI (PROPORZIONATI SUL TOTALE DEI SETTORI IN AUMENTO)



■ Imprese ■ Famiglie

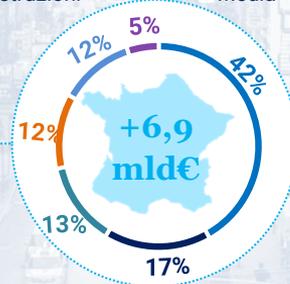


- In particolare, il settore immobiliare (41% dei prestiti alle imprese tedesche) rappresenta la quasi totalità della variazione in aumento del deteriorato
- Nonostante le difficoltà riscontrate nel settore manifatturiero e nell'industria automotive, al momento non si osservano effetti evidenti sul relativo deteriorato



Legenda

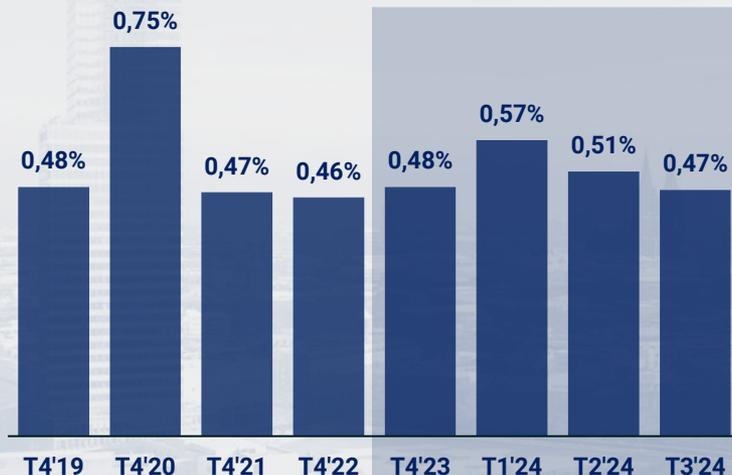
■ Attività immobiliari ■ Servizi alle imprese ■ Commercio
 ■ Costruzioni ■ Media ■ Altri settori



- Diversamente dalla Germania, l'incidenza delle Famiglie sugli Npe è significativa: 27% dell'incremento di deteriorato
- Nel settore delle Imprese, la crescita del deteriorato si distribuisce su più comparti, ma sempre con un'incidenza importante delle Attività immobiliari (42% l'incidenza sull'aumento Npe)

Dopo l'impennata del primo trimestre 2024, il costo del rischio si è ridotto, implicitamente indicando una previsione di scenario mediamente migliore rispetto a qualche mese fa

COSTO DEL RISCHIO - SOLO BANCHE UE SIGNIFICATIVE EBA - PERCENTUALI

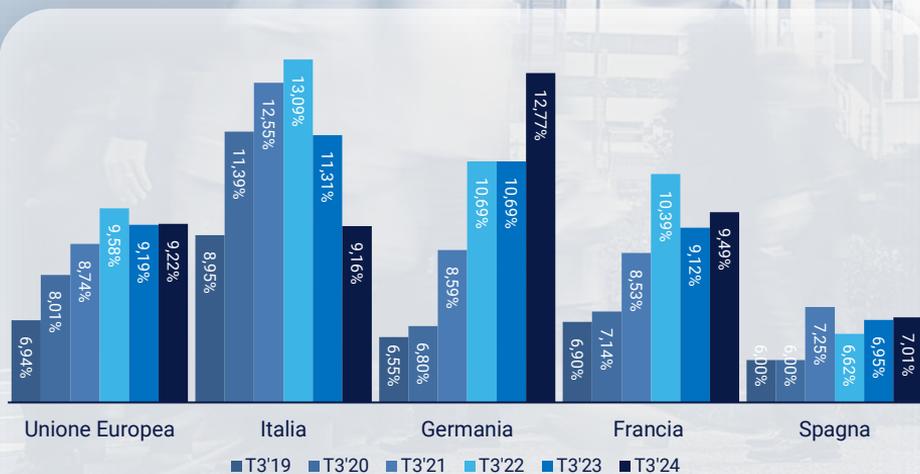


Paesi	T4'23	T1'24	T2'24	T3'24
Italia	0,38%	0,28%	0,32%	0,31%
Germania	0,38%	0,62%	0,48%	0,37%
Francia	0,47%	0,61%	0,54%	0,53%
Spagna	1,12%	1,15%	1,08%	1,08%

FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su EBA "Risk Dashboard" report.

In parallelo all'aumento dello *stock Npe*, le banche tedesche hanno aumentato sensibilmente la percentuale di crediti in *stage 2* e l'incidenza dei *forborne performing*, evidenziando un peggioramento del profilo di rischio prospettico. L'Italia è in controtendenza anche su questi due indicatori

INCIDENZA CREDITI NEI BILANCI BANCARI CLASSIFICATI IN STAGE 2 SUI CREDITI VERSO CLIENTELA - SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA - PERCENTUALI

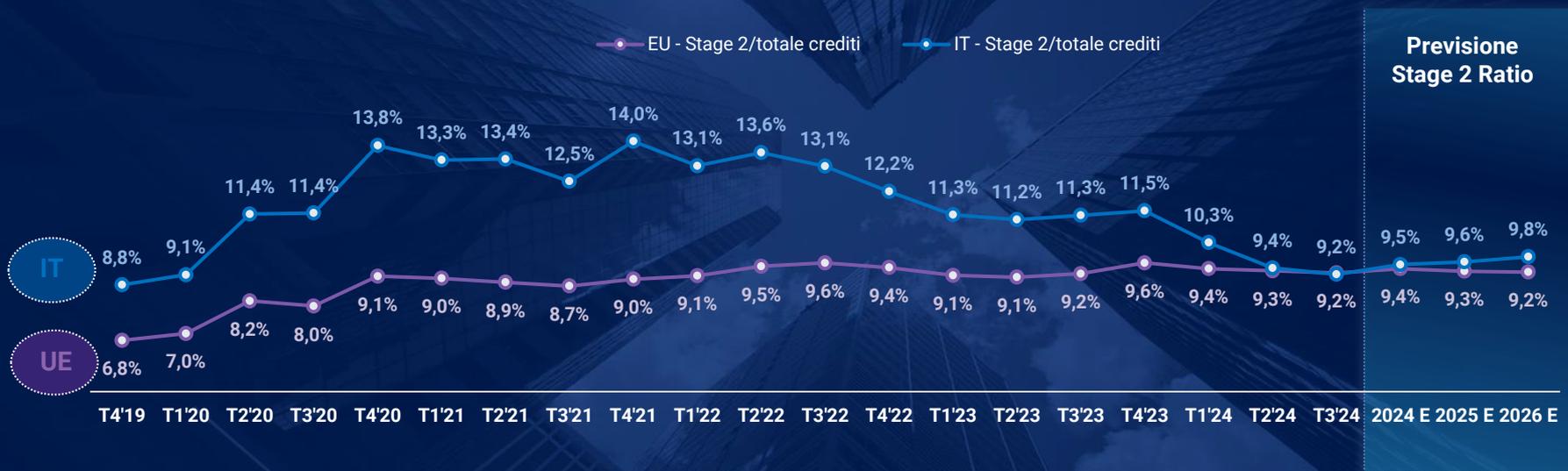


INCIDENZA DEI CREDITI FORBORNE PERFORMING SUI CREDITI VERSO CLIENTELA - SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE UE - PERCENTUALI



Lo Stage 2 Ratio è previsto in moderato aumento tra la fine di quest'anno e il 2026, previsione che incorpora un peggioramento contenuto del profilo di rischio atteso

INCIDENZA DEI CREDITI IN STAGE 2 RATIO SUI CREDITI VERSO CLIENTELA – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA – PERCENTUALI



FONTI: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su EBA "Risk Dashboard" report, ECB Supervisory banking statistics.
 METODOLOGIA DELLA STIMA: Previsioni stimate tramite un modello SARIMAX che considera trends, componenti stagionali ed incorpora macroeconomiche variabili esogene.

Le previsioni per il 2024-2026 mostrano un *trend* in aumento del *Forborne Performing Ratio* delle banche significative italiane ed europee, probabile conseguenza dei sistemi di *early warning* che consentono alle banche di trovare soluzioni in tempo

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



Fonte: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su EBA "Risk Dashboard" report, ECB Supervisory banking statistics.
 Metodologia della stima: Previsioni stimate tramite un modello SARIMAX che considera trends, componenti stagionali ed incorpora macroeconomiche variabili esogene.

Nel terzo trimestre 2024, le banche UE hanno lievemente diminuito i prestiti complessivi, variazione esclusivamente attribuibile alle Imprese

PRESTITI UE (EX. UK) NEI BILANCI BANCARI – SOLO BANCHE SIGNIFICATIVE EBA - BASE 100 = T3 2019 - VARIAZIONE PERCENTUALE ROLLING SUI 12 MESI PRECEDENTI

■ T3'19 ■ T3'20 ■ T3'21 ■ T3'22 ■ T3'23 ■ T3'24



Famiglie



Imprese



Totale (Famiglie + Imprese)

Var.su periodo precedente

- +2,2% +2,8% +4,8% +0,5% +0,4%

- +2,6% -1,5% +10,6% -1,2% -1,0%

- +2,4% +0,7% +7,5% -0,3% -0,3%



L'andamento del
credito deteriorato
nel sistema
bancario italiano



In Italia, il tasso di deterioramento del credito è stimato rimanere a un livello storicamente basso. Rispetto alle previsioni di settembre 2024, nel triennio 2024-2026 si stimano 7 mld€ in più di nuovo deteriorato, con un tasso leggermente più alto nel 2024 e nel 2026

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



Tassi di default stimati in base al forecast macroeconomico

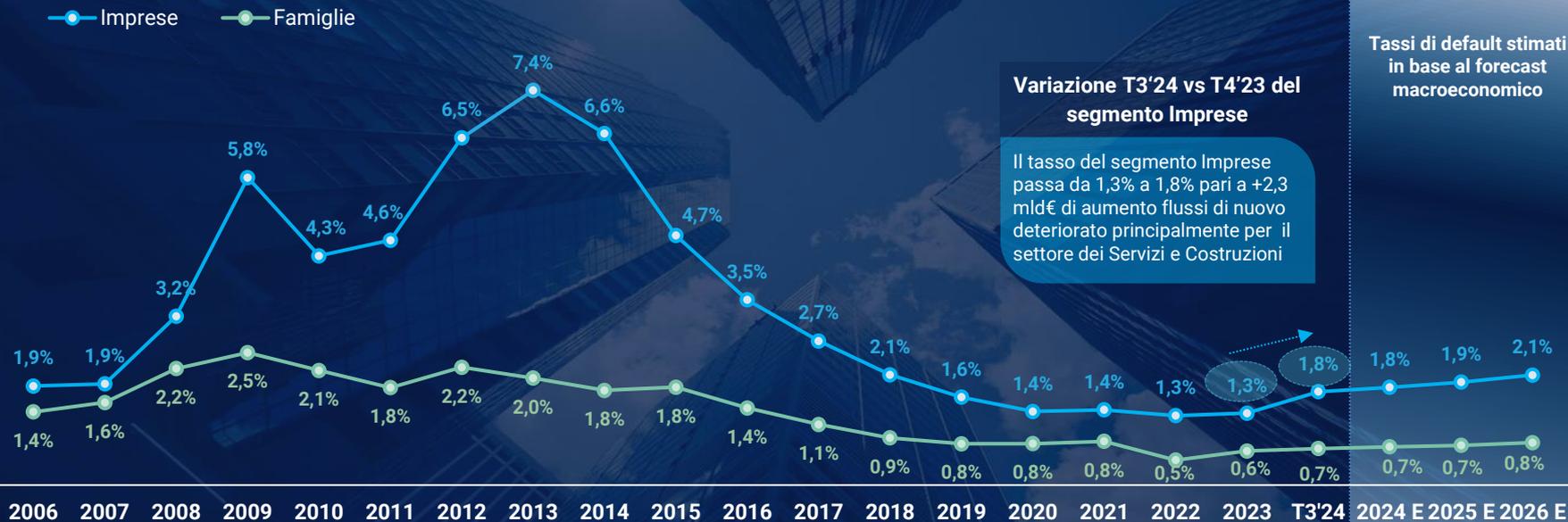
PIL %	1,8	1,5	-1,0	-5,3	1,7	0,7	-3,0	-1,8	-0,9	0,8	1,3	1,7	0,9	0,5	-8,9	6,9	3,7	0,9	nd	0,6	1,0	1,2
Disoccupazione %	6,8	6,1	6,7	7,8	8,4	8,4	10,6	12,2	12,7	11,9	11,7	11,2	10,6	9,9	9,2	9,5	8,3	7,6	nd	6,7	6,3	6,2



TASSO DI DETERIORAMENTO: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato / stock prestiti non in default rettificato anno precedente.
 FLUSSO DI DETERIORAMENTO: flusso annuale nuovi prestiti in default rettificato.
 FONTE: Elaborazioni Ufficio Studi di Banca Ifis su dati di Banca d'Italia, stima in base al forecast macroeconomico da bloomberg. METODOLOGIA DELLA STIMA: Il modello di stima previsionale è SARIMAX

Il contenuto aumento del tasso di deterioramento dei crediti bancari (illustrato precedentemente) è il risultato di un peggioramento delle previsioni del segmento Imprese e in minor misura del comparto Famiglie

TASSO DI DETERIORAMENTO PER TIPO DEBITORE SOLO RESIDENTI - PERCENTUALI



Variazione T3'24 vs T4'23 del segmento Imprese

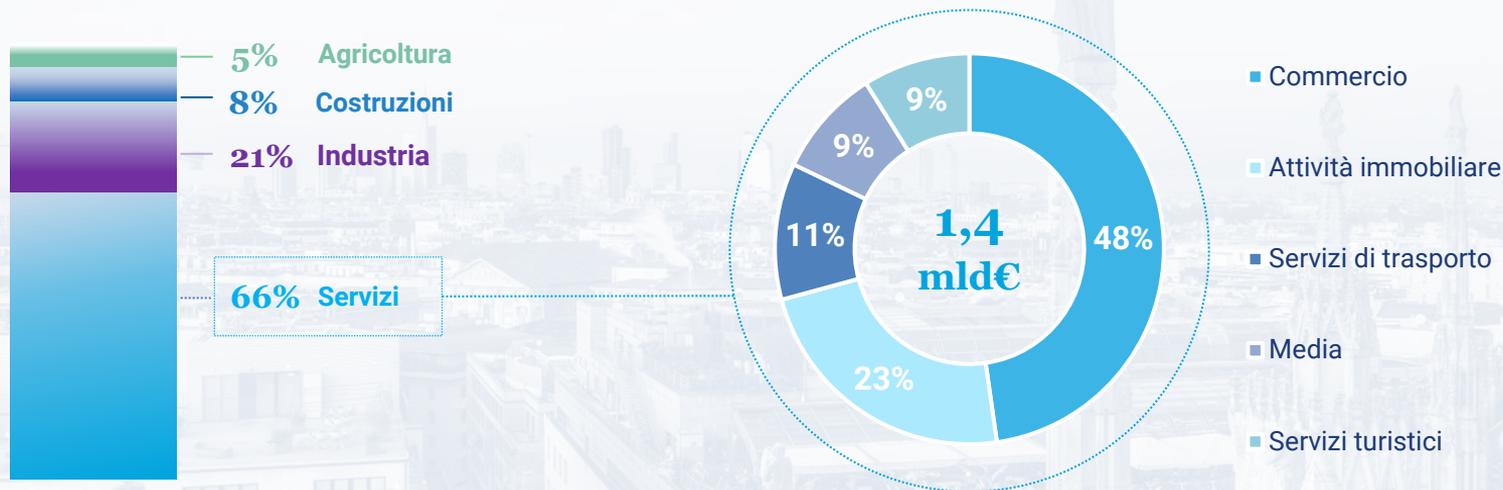
Il tasso del segmento Imprese passa da 1,3% a 1,8% pari a +2,3 mld€ di aumento flussi di nuovo deteriorato principalmente per il settore dei Servizi e Costruzioni

Tassi di default stimati in base al forecast macroeconomico

La dinamica dettagliata dei nuovi flussi di deteriorato delle imprese italiane è limitata a +2,3 mld€ (vs fine 2023) ed è principalmente attribuibile al comparto dei Servizi (66% del totale), quest'ultimo principalmente influenzato dall'incremento dei flussi nel settore Commercio e per le attività di Real Estate

2,3 mld€

DELTA FLUSSO ANNUALE DEI PRESTITI DETERIORATO T3'24 VS T4'23 DEL SEGMENTO IMPRESE

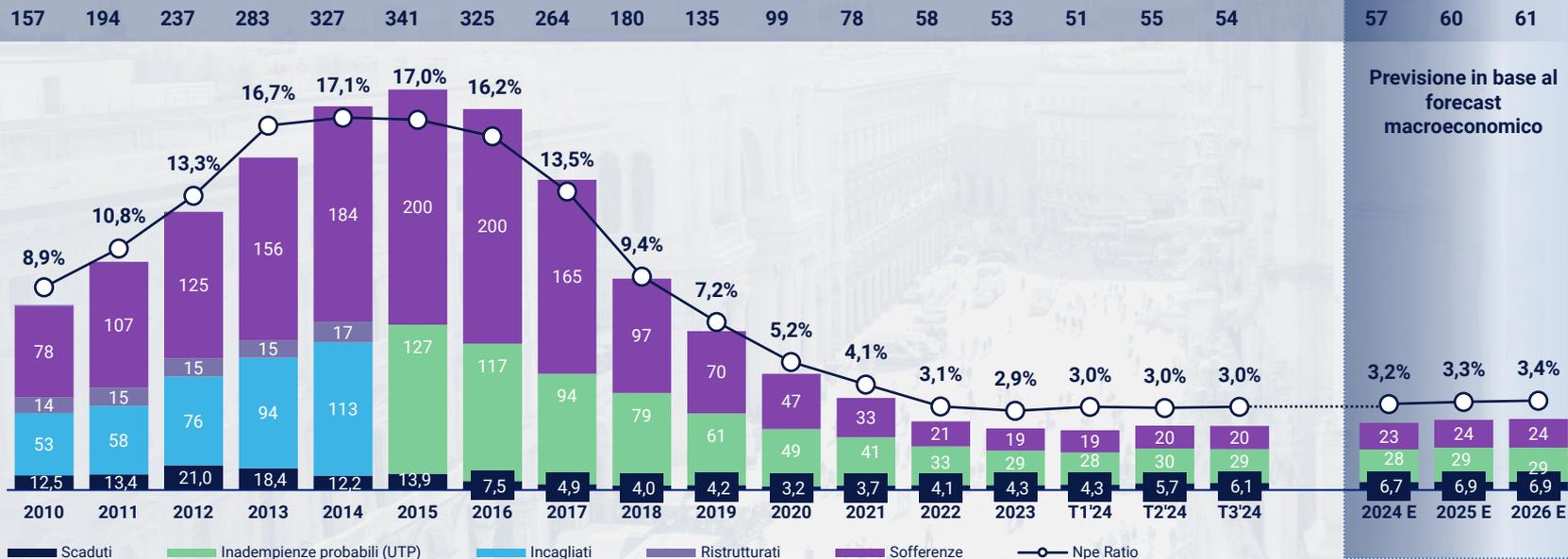


Il moderato incremento dei flussi di nuovo deteriorato unitamente alla prosecuzione del *de-risking* porteranno a una leggera crescita dell'*Npe ratio*: dal 3,0% del terzo trimestre 2024 al 3,4% alla fine del 2026.

Cresce la componente «scaduti» per gli effetti del *capital provisioning*

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

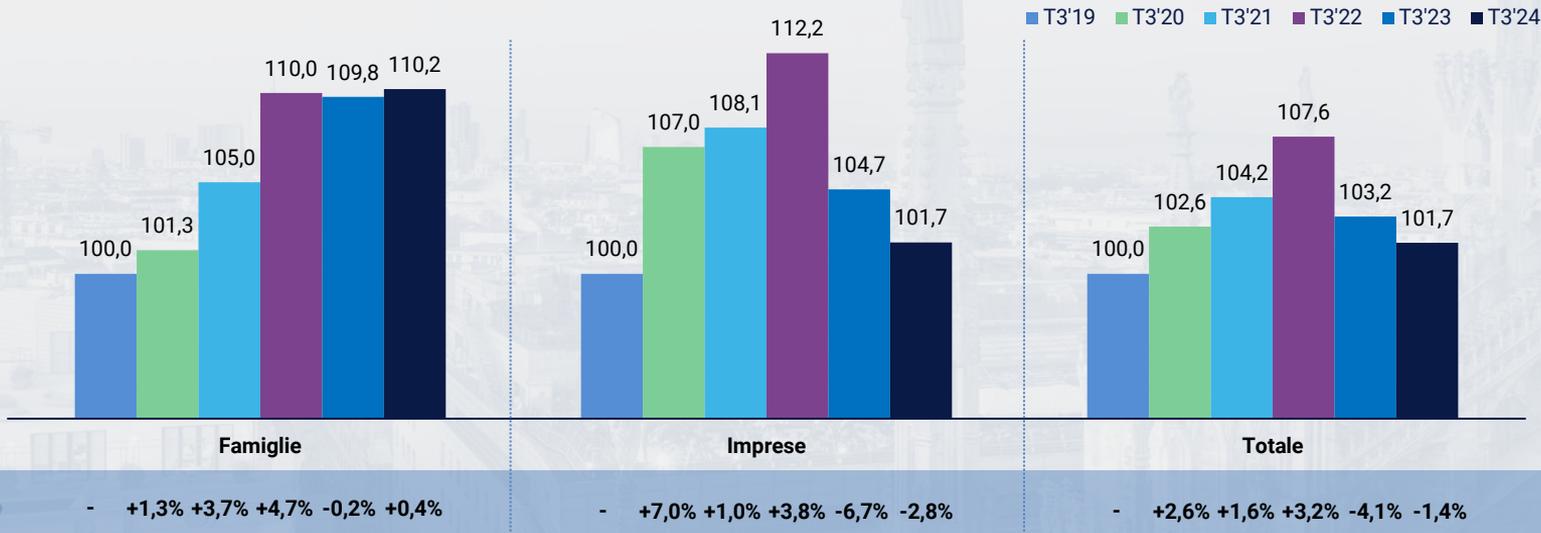
Totale deteriorati



Previsione in base al forecast macroeconomico

Nel terzo trimestre del 2024, il trend dei prestiti a residenti registra una flessione dell'1,4% rispetto allo stesso periodo del 2023. Questa diminuzione è attribuibile interamente al settore delle Imprese, anche come effetto del riassorbimento dei prestiti concessi durante il biennio pandemico negli anni 2020 e 2021

STOCK PRESTITI SOLO RESIDENTI ITALIA RETTIFICATI PER TENERE CONTO DELLE CARTOLARIZZAZIONI, ALTRE CESSIONI, RICLASSIFICAZIONI, RETTIFICHE DI VALORE E VARIAZIONI DEL CAMBIO - BASE 100 = T3 2019 - VARIAZIONE PERCENTUALE ROLLING SUI 12 MESI PRECEDENTI





Il mercato delle
transazioni *Npl* e
Utp



Il GBV dei portafogli *Npe* transati nel 2024 è stato di 21 mld€. I volumi relativi agli *Npl* (17 mld€) hanno visto un peso importante del mercato secondario (57%). Il biennio 2025-2026 vedrà il mercato delle transazioni rimanere attivo, con un'incidenza significativa del mercato secondario

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



% GACS su *Npl*

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 E	2026 E
0%	3%	44%	58%	27%	42%	36%	34%	0%	0%	0%	0%

% Mercato Secondario su *Npl*

2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 E	2026 E
31%	51%	4%	2%	24%	23%	32%	28%	67%	57%	56%	52%

- Rispetto alla stima dello scorso settembre, i volumi *Npl* e *UtP* 2024 sono inferiori di circa 3 mld€ attribuibili a:
- 2 mld€ in quanto, contrariamente a quanto inizialmente previsto, la partnership tra Gardant e Bper non ha portato alla cessione del portafoglio, che è rimasto sui libri di Bper
- 800 mln€ per un'operazione *Npl* prevista in pipeline che non è stata ancora finalizzata
- L'incidenza del mercato secondario è risultata superiore di 4 p.p. (57% vs 53% della stima di settembre)
- Il forecast di transato *Npl* degli anni 2025 e 2026 ipotizza volumi di poco superiori alla stima precedente

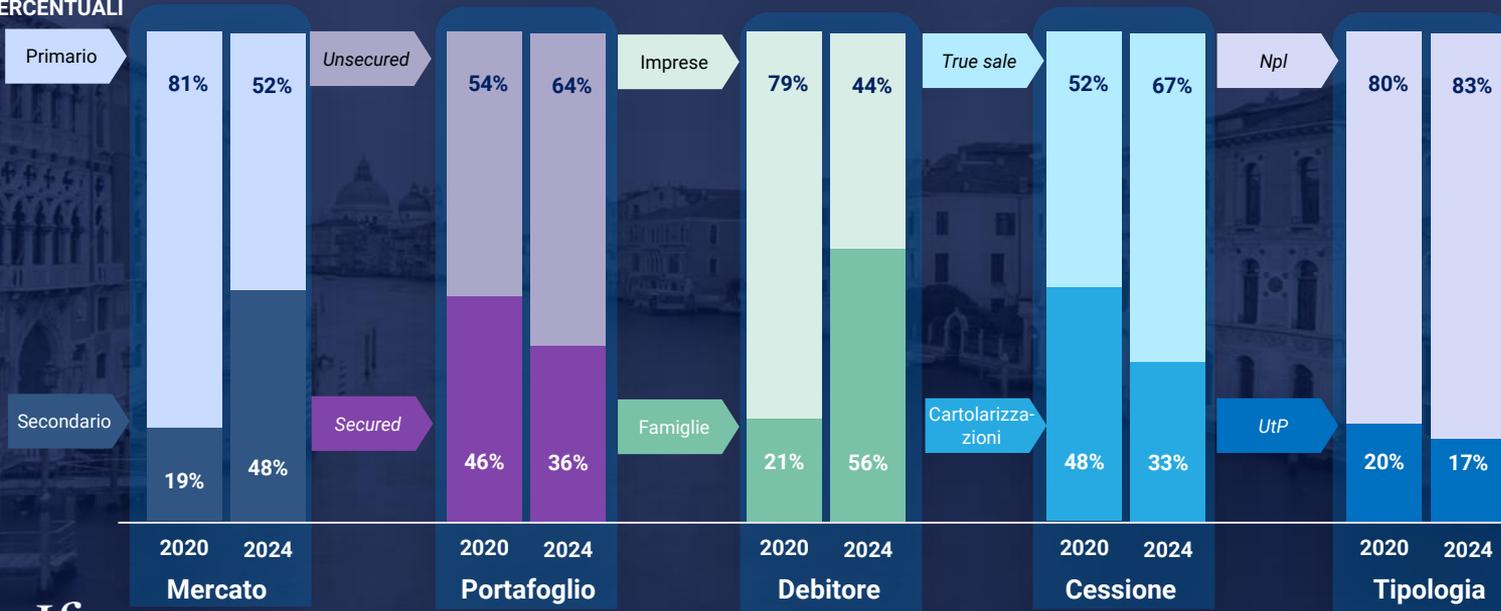
Il confronto tra il 2024 e il 2020 consente di far emergere come sia cambiata la natura delle transazioni *Npe*: a fronte del significativo aumento del mercato secondario, si sono ridotte le operazioni su portafogli *Secured* e/o Imprese con, anche, un minore utilizzo delle cartolarizzazioni.

Le transazioni su asset *UtP* hanno mantenuto un apporto contenuto

NPE TRANSATI
MLD€



TOTALE TRANSATO NPE ANNO 2020 E 2024 PER TIPO MERCATO, PORTAFOGLIO, DEBITORE, TIPO DI CESSIONE E TIPOLOGIA DI DETERIORATO – MLD€ DI GBV E PERCENTUALI



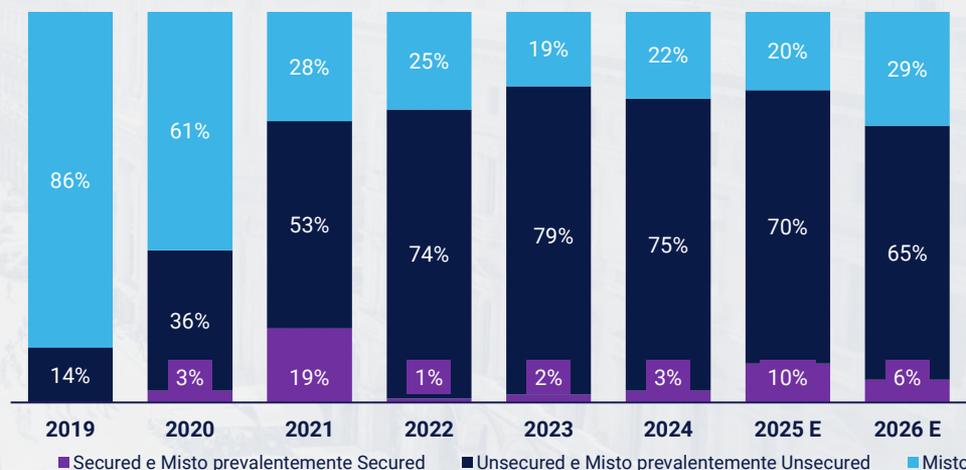
Nell'orizzonte di previsione 2025-2026, la composizione degli *asset* transati sul mercato secondario manterrà un peso elevato di portafogli misti e *unsecured*, ipotizzando proseguano, in primo luogo, le cessioni di quote di portafogli non *core*

Abbiamo osservato operazioni di ottimizzazione del portafoglio proprietario dei primari *player*.

Ci aspettiamo che queste operazioni possano essere replicate nei prossimi anni, grazie anche all'emergere di buyer sempre più specializzati nel mercato secondario.

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

GBV - mld€	9	9	10	9	16	10	11	10
% sul totale transato Npl	24%	23%	32%	28%	68%	57%	56%	52%



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. Nel segmento *consumer* abbiamo osservato la tendenza dei principali seller a vendere crediti sempre più freschi, con un *pricing* sensibilmente al rialzo; tuttavia, in media, questo fenomeno è compensato dai prezzi di cessione sul mercato secondario e terziario, già citati, mantenendo i prezzi costanti

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 delle strategie di recupero

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

Nel 2024 sono state finalizzate transazioni *Npl* per 17,2 mld€

Npl

**Operazioni
concluse
nel 2024**

Venditore (Originator)	MLD€ GBV	Mercato	Investitore	Servicer
<i>Multi-originator</i>	1,3	Primario	Hoist Finance	Hoist Finance
<i>Multi-originator</i>	1,1	Secondario	Intrum	Intrum
Hoist Finance	0,8	Secondario	Cherry Bank	Cherry Bank
<i>Multi-originator</i>	0,6	Primario	Bayview & SPF	Hoist Finance
Hoist Finance	0,4	Secondario	SOREC S.r.l.	SOREC S.r.l.
Unicredit	0,4	Primario	Kruk Group	Kruk Group
<i>Multi-originator</i>	0,4	Primario	Intrum, Cerberus	Intrum
Banco BPM	0,4	Primario	Confidenziale	Confidenziale
<i>Multi-originator</i>	0,3	Primario	P&G sgr e Fire	Fire Group
<i>Multi-originator</i>	0,3	Secondario	ISCC Fintech	ISCC Fintech
Iccrea Banca	0,3	Primario	Guber Banca	Guber Banca
Iccrea Banca	0,3	Primario	Confidenziale	Confidenziale
Unicredit	0,3	Primario	Confidenziale	Confidenziale
Illimity Sgr	0,3	Secondario	ISCC Fintech	ISCC Fintech
Pinkerton SPV S.r.l	0,2	Secondario	P&G sgr e Fire	Fire Group
Pop Luigi Luzzatti	0,2	Primario	ISCC Fintech	ISCC Fintech
Confidenziale ed altri minori	9,6	Primario/Secondario	N.a.	N.a.
Totale transazioni	17,2			

Le vendite di *UtP* si sono mantenute su volumi contenuti e più bassi del 2023: 3,6 mld€ il *GBV* dei *deal* finalizzati nel 2024

UtP

**Operazioni
concluse
nel 2024**

Venditore (Originator)	Mld€ GBV	Mercato	Investitore	Servicer
Multi-originator	0,6	Primario	Efesto Credit Fund	DoValue
Multi-originator	0,3	Primario	Sagitta (UTP Restructuring Corporate)	Zenith Global
Multi-originator	0,2	Primario	Kryalos SGR	Kryalos
Multi-originator	0,1	Primario	Intrum	Intrum
Multi-originator	0,7	Primario	Fondo Back2Bonis	Amco
Iccrea Banca	0,2	Primario	Illimity	Illimity
Confidenziale ed altri minori	1,5	Primario	N.a.	N.a.
Totale transazioni	3,6			

La pipeline 2025 include 11,5 mld€ di portafogli *Npl* e 3,7 mld€ di *UtP*, relativi a entrambi i mercati primario e secondario

Npl

**Pipeline
2025**

Venditore (Originator)	Mld€ GBV	Mercato	Investitore Potenziale	Status
Iccrea Banca	0,8	Primario	n.a.	<i>On plan</i>
Banco BPM	0,5	Primario	n.a.	<i>On plan</i>
Banco BPM	0,2	Primario	n.a.	<i>Ongoing</i>
BNL	0,5	Primario	n.a.	<i>On going</i>
AMCO	0,5	Secondario	n.a.	<i>Ongoing</i>
Gardant	0,4	Secondario	n.a.	<i>On going</i>
Monte dei Paschi di Siena	0,3	Primario	n.a.	<i>On plan</i>
MyCredit	0,2	Secondario	n.a.	<i>On going</i>
Cassa Centrale Banche	0,1	Primario	n.a.	<i>On plan</i>
Confidenziale	8,0	Primario/secondario	n.a.	<i>Ongoing/On plan</i>
Totale pipeline	11,5			

UtP

**Pipeline
2025**

Venditore (Originator)	Mld€ GBV	Mercato	Investitore Potenziale	Status
Iccrea Banca	0,8	Primario	Confidenziale	<i>On plan</i>
Multi-Originator	0,7	Primario	fondo Back2Bonis	<i>Announced</i>
Banco BPM	0,2	Primario	Confidenziale	<i>Ongoing</i>
Confidenziale	2,0	Primario/secondario	n.a.	<i>Ongoing/On plan</i>
Totale pipeline	3,7			

FONTE: Npl Market Database di Banca Ifis – Notizie e comunicati stampa – Analisi interne Banca Ifis.



L'industria del credito deteriorato

Lo stock di Npe in Italia si stima in riduzione di ~68 mld€ dal 2015 al 2024, calo che si prevede di 80 mld€ nel 2026, pari a -22% a livello di sistema

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



Variazione annua % - 0% 11% 55% 18% 24% 22% 19% 17% 8% -3% 1% -4% -5% -2% -3% 0% -3% -2% -2% -2%

REVISIONE RATING DA DBRS NEL 2024 di 44 PORTAFOGLI CARTOLARIZZATI PER UN VALORE DI CIRCA 110 MLD€



~110 mld

Alla base dell'andamento dei rating DBRS, ad oggi si rileva che:

- L'analisi delle performance mostra che le transazioni **GACS 2.0** sono meglio posizionate rispetto alle operazioni **GACS 1.0**, sia dal punto di vista degli asset, grazie alla maggiore accuratezza dei piani aziendali originali, sia da un punto di vista strutturale, poiché offrono una migliore garanzia collaterale e livelli più elevati di tassi di conversione nel rimborso del capitale
- I recuperi previsti dagli ultimi *Business Plan* sono diminuiti in media del 17,6% per le operazioni **GACS 1.0** e del 7,7% per le operazioni **GACS 2.0**, nel confronto con l'ultimo piano aziendale disponibile, aumentando ulteriormente il divario tra le operazioni emesse sotto i due framework

Nel corso del 2024, le transazioni italiane valutate da DBRS hanno evidenziato una performance di rating sostanzialmente stabile rispetto agli anni precedenti.

Le Confermate hanno rappresentato il 57% del totale, mentre l'11% ha visto un miglioramento del rating. Tuttavia, il 32% delle transazioni ha subito un *Downgrade*

Dal 2017, il mercato del *servicing Npl* ha visto 63 operazioni di M&A, evidenziando una forte razionalizzazione mirata a ottimizzare strutture e risultati. Recentemente, è stata conclusa l'acquisizione del 100% di Gardant da parte di DoValue

	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 Fondiario 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, player di small ticket di 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 officine CST</p> <p>MCS - DSO (BC Partners company) Acquisizione di 80% di 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 del 51% di Agecredit</p> <p>Hoist Finance Acquisizione di 100% di Maran</p>	<p>iQera BC Partners company Acquisizione di Sistemia.</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 e della filiale Npl 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 della quota di maggioranza 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 i-Law, uno studio legale specializzato nel servicing di npl</p> <p>Zolva Acquisizione di 100% di Euro Service Spa</p> <p>Collextion 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 Revala S.p.a.</p> <p>A-Zeta Acquisizione del ramo legale di officine 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 Acquisizione del 100% Gardant</p> <p>Arrow Global Accordo per diventare l'azionista di controllo di iQera attraverso una parziale capitalizzazione delle Note</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 Credit Factor Servicer (106 vehicle)</p> <p>Cerved + Studio legale La Scala Studio legale peccializzato 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 Lancio di FBS Next, un nuovo servicer di NPL</p>	<p>Europa Factor e gli avvocati di Convecta Partnership per le 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>Sagitta SGR 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</p>			





Tavole di
approfondimento

Per i nuovi forecast sono state utilizzate le variabili macroeconomiche da Bloomberg



Italy

Variabili
macroeconomiche
2024 - 2026

Anno	Pil	Tasso Inflazione	Tasso di disoccupazione	BTP 2Y
2024	0,6	1,1	6,7	2,3
2025	1,0	1,6	6,3	1,9
2026	1,2	1,6	6,2	2,6



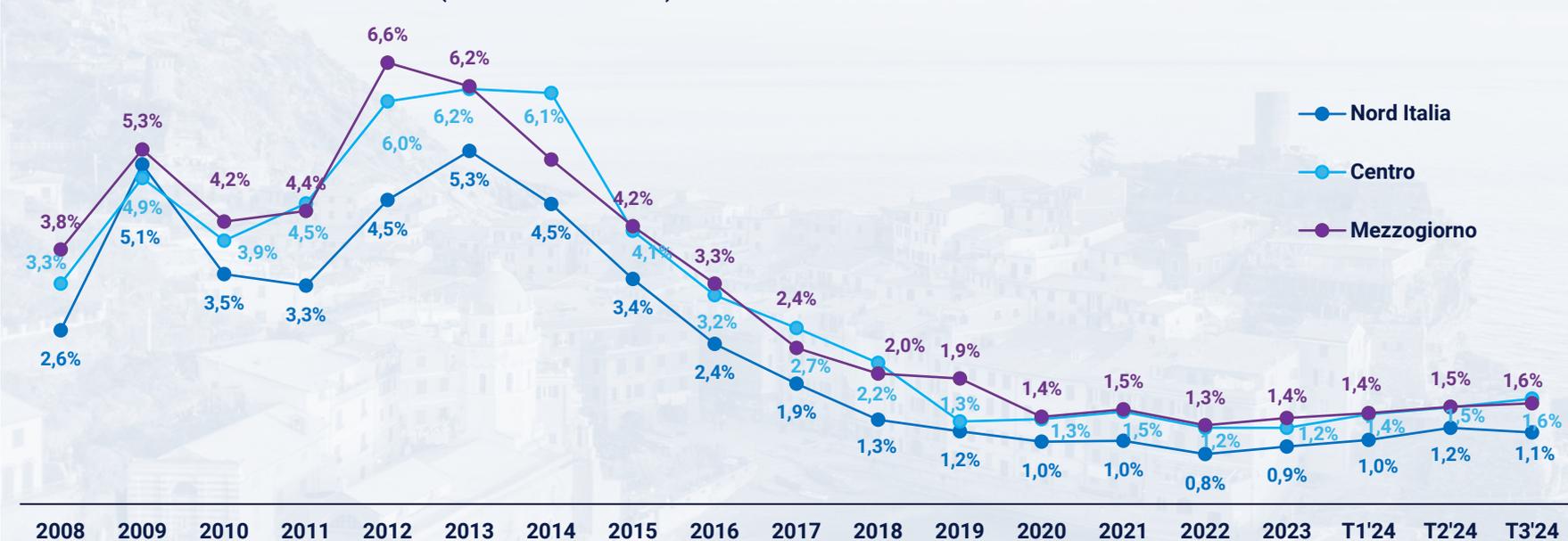
Euro Zone

Variabili
macroeconomiche
2024 - 2026

Anno	Pil	Tasso Inflazione	Tasso di disoccupazione	BTP 2Y
2024	1,0	2,1	6,3	2,0
2025	1,3	2,0	6,5	1,9
2026	1,2	2,0	6,4	1,9

Dal 2020, 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. Nel corso del 2024 si registra un lieve aumento dei tassi in tutte le Macro-Regioni d'Italia

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



Il forecast dei prestiti del sistema bancario italiano mostra una stabilizzazione dello *stock* al livello raggiunto nel terzo trimestre 2024

STOCK PRESTITI NON IN DEFAULT RETTIFICATO ANNO PRECEDENTE – SOLO RESIDENTI – MLD €

Previsione prestiti in base al forecast macroeconomico



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.

