



OSSERVATORIO NAZIONALE  
**NPE MARKET**

CREDIT VILLAGE

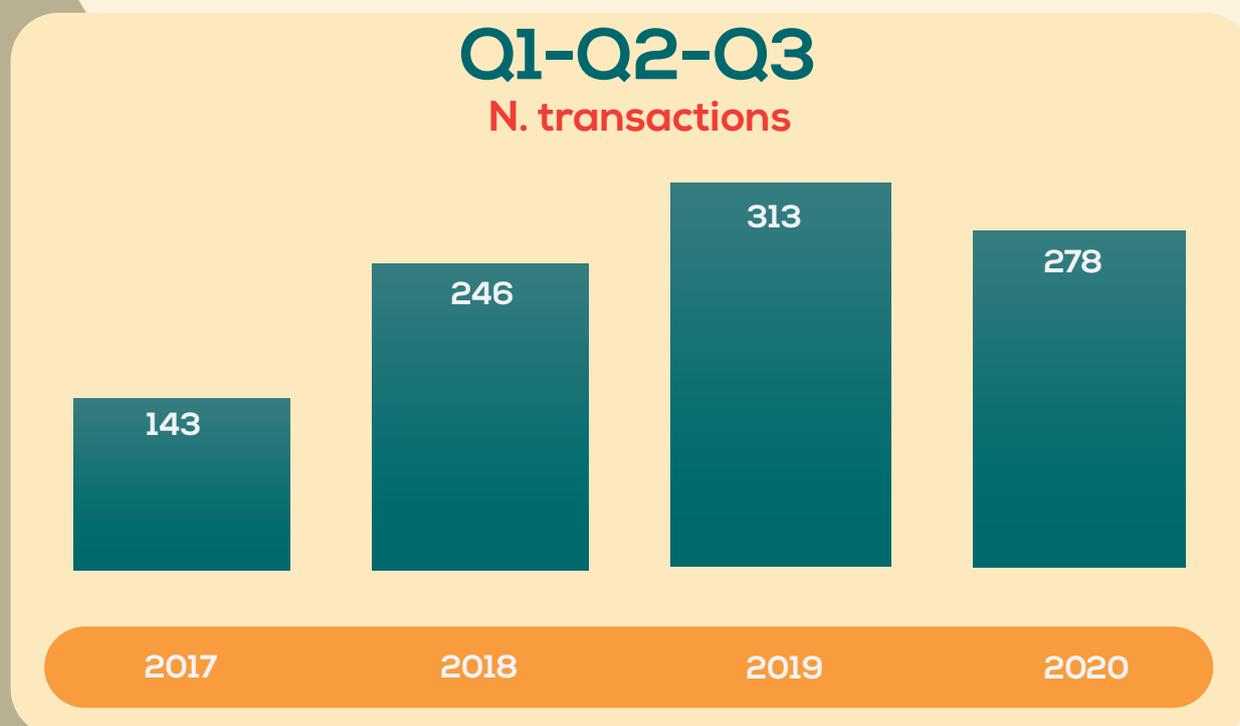
# REPORT Q1-Q2-Q3 2020

## TRANSAZIONI PORTAFOGLI CREDITI DETERIORATI

### PERIODO GENNAIO-SETTEMBRE 2020

Numero di transazioni in leggero calo nei primi 9 mesi dell'anno 2020 rispetto al solito periodo di osservazione del 2019, ma superiori a quelle del 2018.

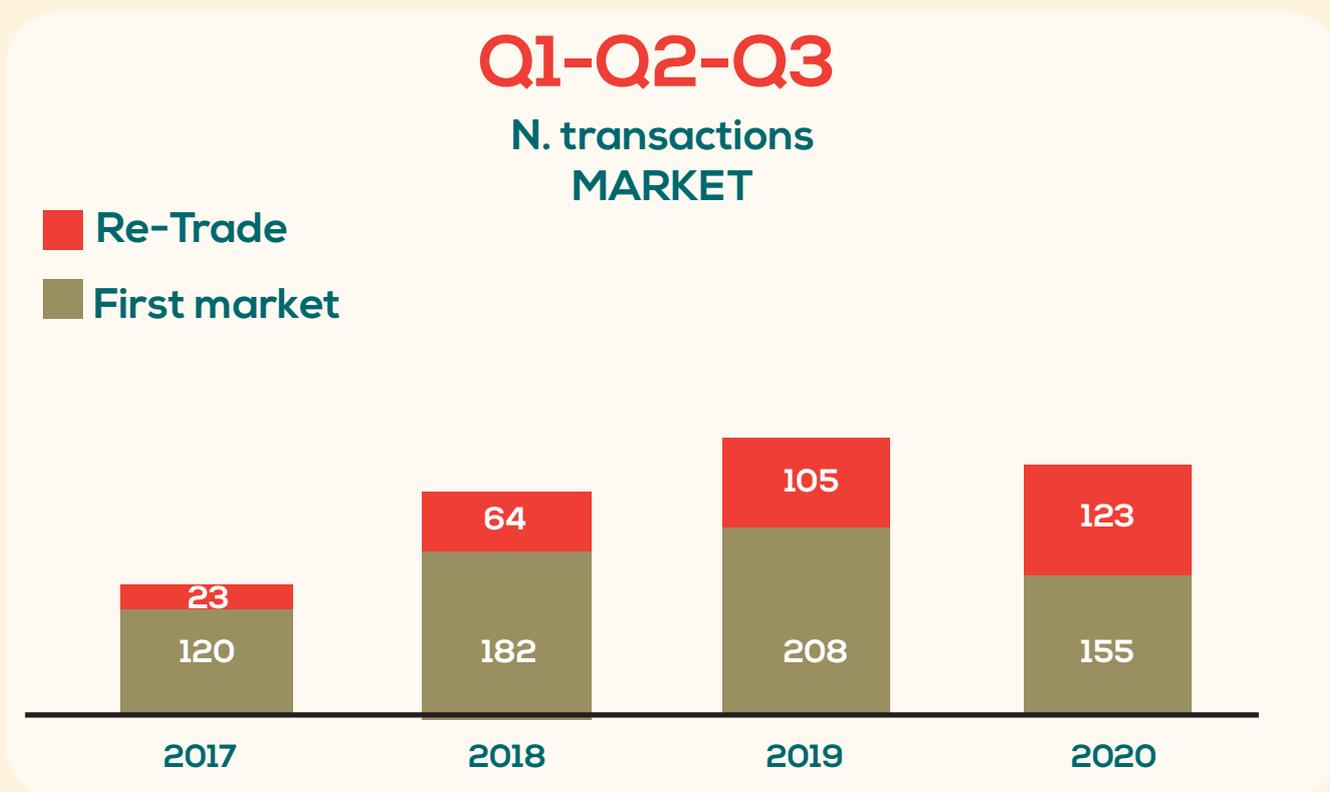
Nei primi tre quarter, infatti, sono state registrate **278 operazioni** con un calo di poco superiore al 10%, rispetto ai tre trimestri 2019 che aveva visto siglare 313 contratti di cessione. Un dato comunque superiore nonostante il periodo di lockdown a quello del 2018 in cui le operazioni al 30 settembre erano state 246 anche se con volumi decisamente superiori.



Il **mercato secondario continua a crescere** incrementando il numero dei deal anche se le previsioni pre-Covid vedevano numeri ben diversi in termini di transazioni per questo mercato,

Rapportato comunque al periodo gennaio-settembre 2019 nel quale il Re-Trade di portafogli rappresentava il 33% del volume totale, osserviamo che nel 2020 l'incidenza sul totale transazioni è del 44% con 123 deal sulle complessive 278.

Interessante notare che **32 operazioni** hanno visto come cedenti una serie di veicoli (16) che avevano strutturato le grandi cartolarizzazioni assistite da **GACS**.



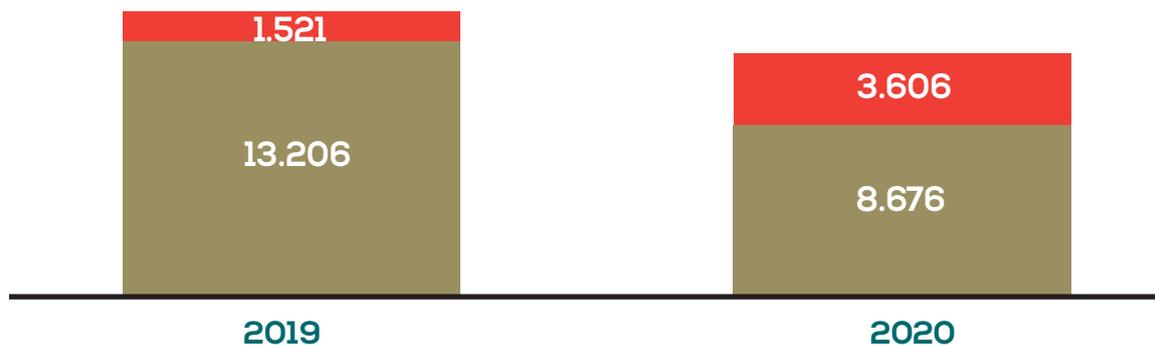
Anche il valore totale in termini di **GBV** è diminuito rispetto ai primi 3 trimestri del 2019 nei quali era passato di mano uno stock complessivo di 14,6 miliardi di euro.

**Quest'anno dal 1° gennaio al 30 settembre il transato si attesta a circa 12,3 miliardi.**

Da evidenziare anche in questo caso un incremento delle operazioni di Re-Trade sul **secondario** che ha registrato volumi per **3,6 miliardi** contro gli 1,5 miliardi di euro dello stesso periodo del 2019.

# GBV Transactions in Millions

■ First market ■ Re-Trade



**3 le Jumbo Deal** completate sul mercato primario con un GBV superiore ad 1 miliardo di euro ciascuna.

Nello specifico, **Banca Popolare di Bari** ha ceduto ad **Amco** crediti per **2 miliardi** e 2 cartolarizzazioni con GACS, **BPER** ha ceduto 2.530 posizioni per un controvalore di 1,2 miliardi di euro al veicolo Spring SPV, mentre **Banca Popolare di Sondrio** ha ceduto al veicolo Diana 4.900 posizioni per **1 miliardo** circa.

**90 le società veicolo** per la cartolarizzazione (SPV) utilizzate dagli investitori per le acquisizioni dei portafogli. Poche invece le transazioni effettuate da intermediari finanziari ex 106.

Grande impulso alle **operazioni single name** e comunque di piccolissimi portafogli. Delle 278 transazioni praticamente la metà (143) hanno riguardato portafogli con un massimo di 10 posizioni.

**104 portafogli** per un controvalore di oltre **8,2 miliardi** è rappresentato da **asset class miste**.

I portafogli esclusivamente **secured** ceduti sono stati 86 per circa **900 milioni** mentre quelli unsecured 88 per 3,2 miliardi di euro.

Nel presente Report non è inclusa l'operazione **MPS-Amco**, approvata dall'Assemblea degli azionisti il 4 ottobre 2020 e deliberata dal CDA ancora a fine giugno 2020. L'operazione non è stata ufficialmente inserita nel track record dell'Osservatorio in quanto l'efficacia della Scissione Amco è condizionata dal verificarsi entro il 1° dicembre 2020 di una serie di condizioni sospensive.

Il perimetro del portafoglio che passerà ad Amco è costituito da sofferenze per un valore netto contabile pari a euro 2.313 milioni (valore lordo contabile pari a euro 4.798 milioni) e crediti deteriorati classificati da MPS come Utp per un valore netto contabile pari a euro 1.843 milioni (valore lordo contabile pari a euro 3.345 milioni).

Sul fronte degli investitori, nonostante le criticità causate dalla pandemia, in molti si sono dimostrati comunque attivi concludendo vari deal. In particolare, sia per termini di volumi che di operazioni si sono distinte **Amco, illimity, Banca Ifis e Hoist Finance**.

Molto elevato il numero di investitori specializzati nell'asset class secured coinvolti soprattutto in operazioni single name sia sul mercato primario che secondario. Fra questi ultimi si stanno facendo sempre più strada operatori del mondo Real estate.

Interessante osservare come servicer specializzati nel recupero crediti per conto terzi stiano entrando a pieno titolo nel mercato anche come investitori e special servicer. È il caso specifico ad esempio, di **Sorec** che ha concluso attraverso il proprio veicolo Dolomiti e come co-investor nella SPV Lex una serie di acquisizioni soprattutto di portafogli unsecured retail e corporate.

**Prelios Credit Servicing** conferma il suo ruolo di leadership nelle operazioni di cartolarizzazione con GACS. Le due cartolarizzazioni (Spring e Diana), strutturate con ricorso alla garanzia statale completate nel 2020, la vedono infatti nel ruolo di Master e Special Servicer.

Venendo alle previsioni di chiusura di questo particolarissimo anno riteniamo che saranno molte le operazioni avviate che dovrebbero perfezionarsi entro il 31 dicembre.

Le stime dell'Osservatorio Nazionale Npe Market di Credit Village per tutto il 2020 prevedono, tra mercato primario e secondario, un totale di circa **27,5 miliardi di euro di GBV**.

Considerando ovviamente il completamento formale dell'operazione **MPS-Amco**, la prevista cartolarizzazione di **Iccrea Banca** di un portafoglio da **2 miliardi** di euro di Npl per la cui tranche senior verrà richiesta la **GACS** e la prima operazione con Garanzia statale su crediti leasing su cui Unicredit sta lavorando insieme al servicer doValue, per **2 miliardi di euro** su un portafoglio di Npl leasing.

SEI INTERESSATO A  
CONOSCERE NEL  
DETTAGLIO TUTTE LE  
OPERAZIONI CENSITE  
DALL'OSSERVATORIO  
DAL 2016?  
**CONTATTACI!**



# Il più autorevole e completo strumento informativo in ambito dei crediti deteriorati

Dal 1 gennaio 2016 censiamo tutte le transazioni di compravendita dei crediti NPE (Non Performing Exposures) sul mercato italiano

**Osservatorio Nazionale NPE Market** nasce per fornire al mercato domestico ed internazionale il quadro costantemente aggiornato sulle operazioni di compravendita di portafogli crediti ed operazioni di M&A nel settore del credit management.

L'osservatorio è uno strumento di lavoro indispensabile, per i player del mercato, Originator, Investor, Servicer, Studi Legali, Advisor, Operatori del mercato Real Estate ed Istituzioni.

Le tematiche inerenti i crediti deteriorati sono quotidianamente riprese ed affrontate dalla stampa e dai media a vari livelli. Questo però è un mercato complesso e diversificato nel quale un'informazione generalista e poco approfondita rischia di creare più confusione che reale informazione.

Con l'Osservatorio, CV si pone l'ambizioso obiettivo di contribuire a rendere sempre più trasparente questo mercato, attraverso un'informazione competente ed esaustiva che, nel rispetto della riservatezza, ma attraverso fonti dirette, analizza tutti i dati disponibili nel mercato che vengono rielaborati in **report di vario livello** ed arricchiti da analisi e statistiche.

## DIRETTORE CENTRO STUDI

ROBERTO SERGIO



### CONTATTI

r.sergio@creditvillage.it  
info@creditvillage.it  
0187/280208

**INFO:**

Credit Village

[info@creditvillage.it](mailto:info@creditvillage.it)

0187-280208



CREDIT VILLAGE