

Obiettivi e metodologia d'indagine

Obiettivi della ricerca

- ☐ Offrire una base informativa certa sui numeri del mercato attraverso una **mappatura** complessiva dei crediti deteriorati con un grado di dettaglio superiore ai dati **normalmente** disponibili
- ☐ Percepire la **disponibilità** dei Fondi di Private Equity ad acquisire NPLs e delle banche a cederli
- ☐ Analizzare le **condizioni necessarie** (non solo il rapporto bid e ask) ad originare un mercato sistematico di compravendita dei crediti deteriorati che generi **valore a livello sistemico**
- ☐ Offrire informazioni utili all'apertura di una finestra strategica di **investimento per potenziali investitori**
- ☐ Contribuire a sviluppare una "**cultura finanziaria**" su un tema complesso e di non immediata comprensione se non per gli addetti ai lavori

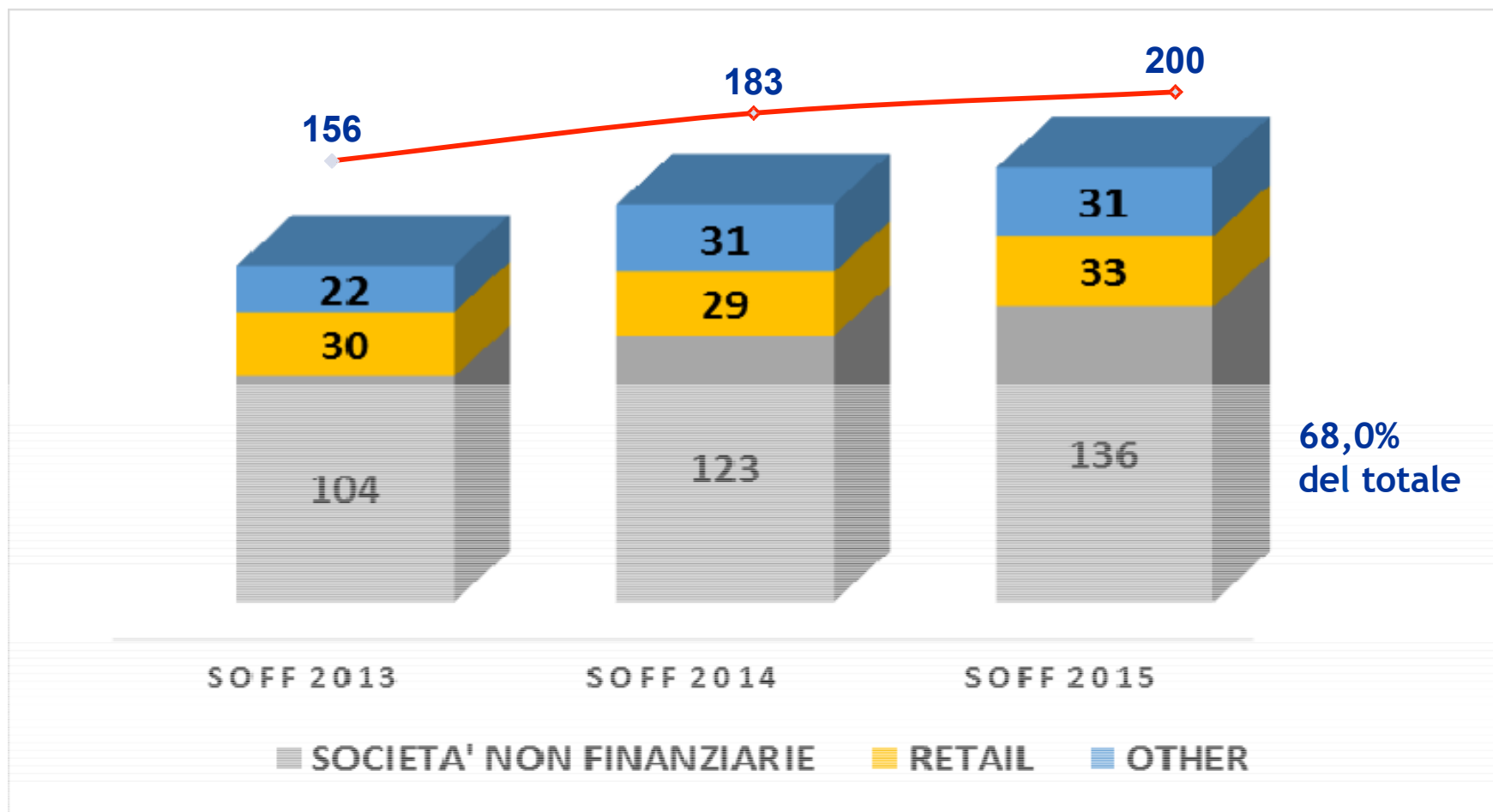
Obiettivi e metodologia d'indagine

Metodologia di indagine

- ☐ Ricerca svolta con contatti diretti e mediante raccolta di dati via questionario e di dati tratti dai bilanci bancari
- ☐ Campione "Fondi di Private Equity": **83 fondi** attivi in Italia per valutare l'interesse ad operare nel mercato dei NPLs
- ☐ Campione "Banche": le prime **10 banche** per dimensione di prestiti erogati, tasso di risposta pari al 60% per valutare la disponibilità a vendere
- ☐ Incroci statistici con il database di Banca Italia per i cluster di analisi

Il mercato dei NPLs

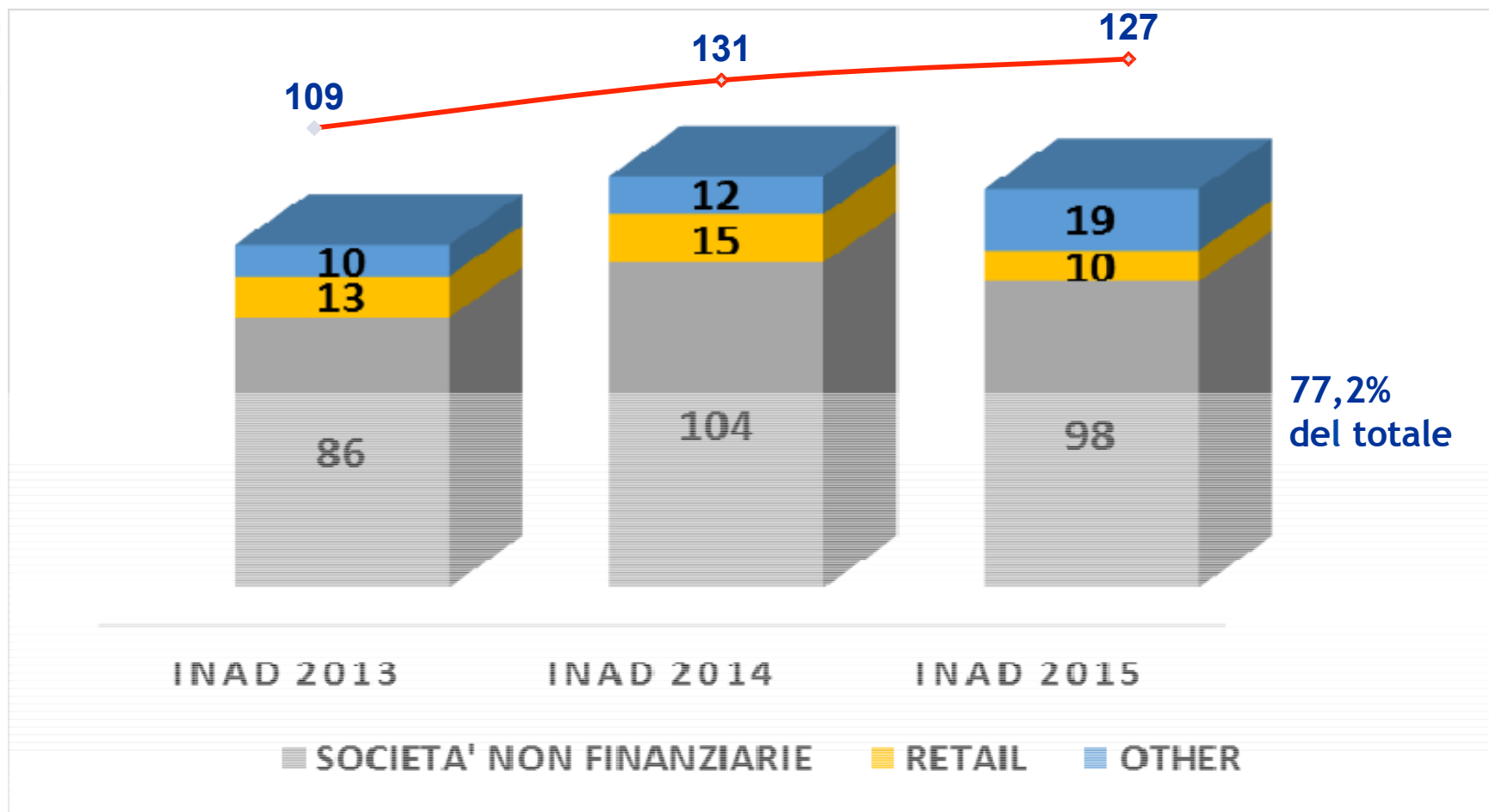
Trend delle Sofferenze lorde



Fonte Banca Italia

Il mercato dei NPLs

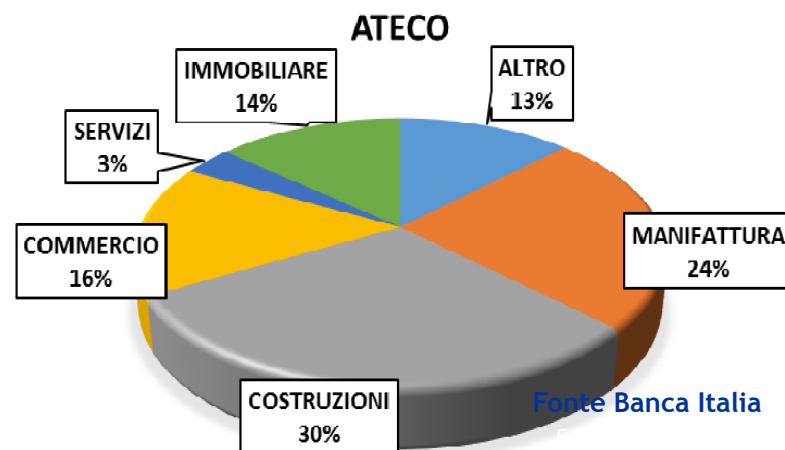
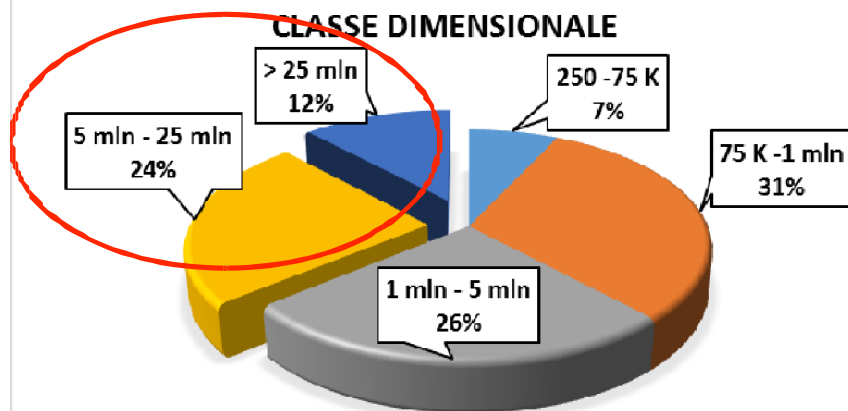
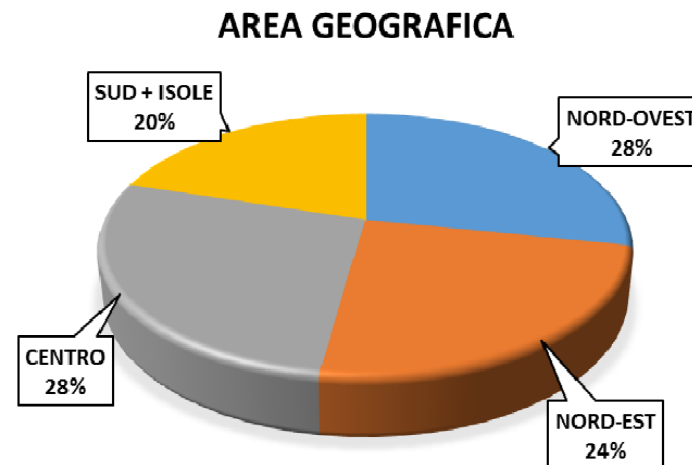
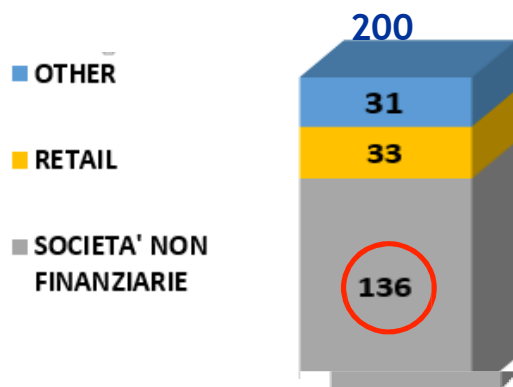
Trend delle Inadempienze probabili (incagli + ristrutturati)



per il 2013-2014 sono stati sommati INCAGLI e RISTRUTTURATI per renderle omogenee con la nuova nomenclatura applicata a partire dal 2015

Fonte Banca Italia

Analisi delle sofferenze lorde



Fonte Banca Italia

Struttura della ricerca

Oggetto della ricerca

❑ La **quantificazione** distinta per :

- ✓ SOFFERENZE LORDE
- ✓ INCAGLI LORDI (INADEMPIENZE LORDE)
- ✓ CREDITI RISTRUTTURATI

relativi alle **ATTIVITA' CORPORATE** (cioè AZIENDE COMMERCIALI/INDUSTRIALI e comunque Non Finanziarie) attraverso una **mappatura clusterizzata** a livello di:

- ✓ DIMENSIONE delle aziende (FATTURATO, DEBITO)
- ✓ UBICAZIONE GEOGRAFICA (NORD OVEST, NORD EST, CENTRO)
- ✓ SETTORE COMMERCIALE di appartenenza (secondo la classificazione ATECO)

❑ Aggiornamento dei dati al 31/12/2015 in base alle nuove definizioni:

- ✓ **SOFFERENZE** (corporate) per **136 MLD** € in crescita costante (+10,5% sul 2014, + 18,2% sul 2013)
- ✓ **INADEMPIENZE PROBABILI** per **98 MLD** € (-5,7% sul 2014, + 20,9% su 2013)

Struttura della ricerca

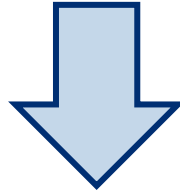
- ❑ La mappatura ha consentito di analizzare:
 - ✓ Numero di affidati
 - ✓ L'erogato totale per settore
 - ✓ La percentuale di accantonamento nelle varie tipologie
 - ✓ La numerosità dei casi aziendali possibili target incrociati con i dati relativi alle procedure concorsuali

- ❑ Gli accantonamenti sono riferiti al campione delle prime 10 banche per prestiti erogati:
 - ✓ Accantonamento medio su tutti i **CREDITI DETERIORATI** è pari al **42,7%**
 - ✓ Per le **SOFFERENZE** pari al **58,5%**
 - ✓ Per le **INADEMPIENZE PROBABILI** pari al **25,9%**

Questionario sui Fondi di Private Equity

- ❑ Abbiamo contattato **83 fondi di Private Equity**
- ❑ Sono stati completati e ritornati **40** questionari (pari al 48% del totale)
 - ✓ Il **18%** dei fondi **PUO'** investire in prodotti ad alto rischio, come portafogli di NPL; tuttavia **solo il 71%** di questi ultimi è realmente interessato ad investire in questo mercato;
 - ✓ Il restante **82% NON PUO'** attualmente investire in prodotti ad alto rischio per regolamento interno; ma ben un quarto di questi (**il 26%**) **sarebbe interessato a farlo.**

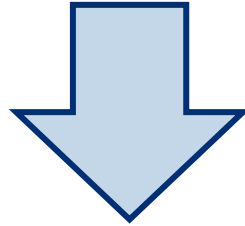
Questionario sui Fondi di Private Equity



1/3 del campione intervistato è attivamente interessato al mercato degli NPL, nell'ambito di questi :

- ✓ più della **metà** sono propensi a una compravendita di crediti bancari, mediante una **ristrutturazione industriale con iniezione di nuova finanza**
- ✓ Il focus prevalente è verso **attività manifatturiere e di servizi**;
- ✓ Il **76%** disposto ad investire per l'**acquisto di NPLs** un ammontare complessivo compreso **tra 0-50 mln €** e ad iniettare **nuova finanza** per un ammontare medio compreso **tra 0-10 mln** per ristrutturare l'azienda target;
- ✓ Il **61%** pensa ad un **IRR** compreso tra il **15% e il 25%** mentre solo il 24% vorrebbe un rendimento oltre il **35%**.

Questionario sui Fondi di Private Equity



Cosa emerge in sintesi

Le società target individuate che sono preferite dai fondi di Private Equity del campione sono **medie imprese**:

- ✓ con attività **manifatturiere e di servizi**;
- ✓ con **indebitamento** complessivo medio pari a **25 mln**
- ✓ con fabbisogno di **nuova finanza** pari non superiore a **10 mln**