



Aprile 2021

Npl e altri crediti deteriorati

Tutti i deal di inizio 2021

E' stato un inizio d'anno in sordina per il mercato delle cessioni di crediti deteriorati, con transazioni annunciate soltanto **19 transazioni** annunciate **tra gennaio a fine aprile** per un totale di poco oltre **3 miliardi di euro lordi**, contro un numero pari di transazioni ma un valore di **oltre 3,7 miliardi di euro** dei primi quattro mesi del 2020. Lo calcola *BeBeez*.

Ricordiamo che in **tutto il 2020** si sono mappate 102 transazioni per un valore lordo di **oltre 42 miliardi di euro** di crediti ceduti, grazie a un vero e proprio rush finale concentrato a fine anno (si veda [qui il Report Npl 2020 di BeBeez](#)). Il recupero di attività non ha però permesso di raggiungere il **record del 2019**, anno in cui erano stati annunciati 82 deal per poco meno di 52 miliardi di euro (dato rivisto al rialzo rispetto ai dati preliminari di 50 miliardi del [Report Npl 2019 di BeBeez pubblicato a gennaio 2020](#)).

L'operazione più grande in termini di valore lordo del portafoglio ceduto è la cartolarizzazione condotta da **Banca Ifis** lo scorso di un portafoglio da **1,323 miliardi di euro di Npl al consumo assistiti da ordinanze di assegnazione** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). Queste ultime sono emesse da un giudice dopo che il creditore (in questo caso Banca Ifis) ha vinto la causa col debitore sulla riscossione del credito. Forte dell'ordinanza di assegnazione, la banca è autorizzata a pignorare i beni del debitore per un importo pari a quello dovuto, con recupero forzoso. Nel caso di Banca Ifis, questo avviene tramite storno dallo stipendio della persona fisica debitrice (cioè viene pignorato il quinto dello stipendio).

Quanto alle operazioni attese, *BeBeez* ha mappato una **pipeline di oltre 10 miliardi di euro**, senza contare la massa di UTP in arrivo sui bilanci delle banche a seguito della crisi, che ancora non sono stati classificati come tali e che quindi per la gran parte sono destinati a essere trasferiti a investitori specializzati. Già in questa prima parte dell'anno le operazioni su **UTP** hanno riguardato oltre 986 milioni di euro di crediti e quindi sono state una percentuale importante, pari a circa il 32,4% del valore complessivo lordo, mentre lo scorso anno si erano mappate operazioni su UTP per un valore complessivo di 9,85 miliardi, pari al 23,4% del totale.

In particolare, degli UTP passati di mano, quattro portafogli erano di crediti corporate che sono stati trasferiti dalle banche creditrici ad altrettanti fondi in cambio di quote degli stessi fondi: è stato questo il caso dell' **Efesto Credit Fund** (gestito da Finint Investments sgr), del fondo **Back2Bonis** (Prelios sgr), del **fondo Value Italy Credit** (Value Italy sgr) e dell'**illimity Credit & Corporate Turnaround Fund** (Illimity sgr).

Il tutto per non parlare poi di quello che potrebbe accadere tra fine 2022 e inizio 2023, visto che allora la maggior parte dei prestiti concessi con garanzia del **Fondo Garanzia pmi** o garanzia **Sace** vedranno scadere i primi due anni di preammortamento e quindi le aziende, ancora con un'economia che non avrà recuperato i livelli pre-Covid, dovranno iniziare a rimborsare pesanti rate di capitale (si veda [altro articolo di BeBeez](#)). E anche qui i numeri sono enormi. Grazie ai decreti-legge Cura Italia, Liquidità e Rilancio, il Fondo di Garanzia per le pmi, gestito da Mediocredito Centrale (MCC), tra marzo 2020 e metà aprile 2021 ha visto più che decuplicare rispetto al 2019 le **richieste di garanzia accolte**, a circa **un milione e 860 mila** per un ammontare di **147,7 miliardi di euro** (si veda [altro articolo di BeBeez](#)).

Un ultimo appunto va fatto sul mercato secondario. Le **performance delle cartolarizzazioni di NPL e in particolare di quelle con GACS** continuano a peggiorare (si veda [qui l'Insight View di BeBeez dell'8 aprile](#)), il che fa immaginare che i servicer saranno ancora più incentivati a cercare di limitare i danni, vendendo sul mercato secondario pezzi di portafogli, così come hanno iniziato a fare da un paio d'anni a questa parte.

Data	Venditore	mln euro lordi	Tipo di credito deteriorato	Acquirente	Articolo
23/03/21	Banca Ifis	1300	NPL secured e unsecured assistiti da ordinanze di assegnazione	Ifis Npl 2021-1 spv srl (5% abs senior e tutte mezzanine e junior banca Ifis, il resto delle junior altri investitori)	BeBeez
04/02/21	18 banche piccole e medie e 4 intermediari	361	UTP corporate	Value Italy Credit (Value Italy sgr)	BeBeez
20/04/21	BPER	248	UTP secured immobiliari (Portafoglio Winter)	Intrum Italy e Deva Capital	BeBeez
02/04/21	Banca Popolare di Sondrio, Banca Sella, Banco Desio, Bnl Gruppo Bnp Paribas, BPER Gruppo, Gruppo Bancario Cooperativo Iccrea, Gruppo La Cassa di Ravenna	200	UTP corporate verso 33 aziende	illimity Credit & Corporate Turnaround Fund (Illimity sgr)	BeBeez
29/04/21	nd	175	NPL retail unsecured	Spv (illimity tranche senior, Sorec junior)	BeBeez
06/01/21	Illimity	129	NPL	Lex srl spv (Sorec e Phinance Partners)	BeBeez
20/04/21	BPER	122	UTP corporate secured	Efesto Credit Fund (Finint Investments sgr)	BeBeez
gen-mar 2021	procedure concorsuali	100	NPL corporate unsecured	J-Invest	BeBeez
23/01/21	operatore leader nel credito al consumo	100	NPL unsecured consumer (forward flow)	MBCredit Solutions	BeBeez
18/01/21	Enel Energia	87	NPL utilities	Heritage spv srl (Euro Service)	BeBeez
23/03/21	Banca Carige	70	NPL leasing	AMCO	BeBeez
20/04/21	BPER	52	UTP corporate secured	Back2Bonis (Prelios sgr)	BeBeez
23/01/21	operatore leader nel credito al consumo	33	NPL unsecured consumer	MBCredit Solutions	BeBeez
03/03/21	banca	25	NPL unsecured	Sorec (attraverso Blinks)	BeBeez

13/01/21	Axactor Capital Italy	12	NPL unsecured retail	Dolomiti spe srl (abs junior Sorec, attraverso Blockinvest)	BeBeez
Data	Venditore	mln euro lordi	Tipo di credito deteriorato	Acquirente	Articolo
11/03/21	banche	10	NPL secured immobiliari	Algebris Npl Partnership III	BeBeez
07/04/21	procedure concorsuali	8,4	NPL corporate unsecured	J-Invest (attraverso Blinks)	BeBeez
05/03/21	IBL Banca	7	NPL e UTP	spv (abs senior e 5% junior Banca IBL, le altre junior da Ben Oldman European Asset Backed Lending e altri)	BeBeez
05/02/21	BCC Centropadana	5,2	NPL secured immobiliari	Balbec Capital (Duomo spv)	BeBeez
02/04/21	Onif Finance, UnipolRec, Nostos spv	nd	NPL	Galizia SPE (Stoneweg e Vertex abs senior, Gibbi srl junior)	BeBeez
Totale		3.044,60			



Operazioni sui crediti deteriorati attese in Italia

Venditore	mln euro lordi	Tipo di credito deteriorato	Acquirente potenziale	Articolo
Intesa Sanpaolo	6.500,00	NPL e UTP	nd	BeBeez
Unicredit	1.000,00	NPL e UTP	nd	BeBeez
Unicredit	1.000,00	NPL	nd	BeBeez
Unicredit	1.000,00	Utp small ticket (Project Dawn)	nd	BeBeez
Credit Agricole Italia	500-600	Utp (nell'ambito di accordo quadro anche per gestione di un altro mld)	nd	BeBeez
Bnl Bnp Paribas	538,00	Npl secured e unsecured (parte del portafoglio Mercury)	nd	BeBeez
Banca Carige	30,00	Npl leasing, residuo del progetto Hydra	AMCO	BeBeez
IBL Banca	28,00	NPL e UTP	spv (abs senior e 5% junior Banca IBL, le altre junior da Ben Oldman European Asset Backed Lending e altri)	BeBeez
Totale	10.646,00			